全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资魔法书

端宏斌◎著

妙趣横生的投资理财学

别开生面的另类投资书

《史记》里也有投资学？巴菲特为什么这么幸运？

炒股和种田有什么关系？



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资魔法书

端宏斌◎著

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

投资魔法书/端宏斌著.—北京：中信出版社，2008.6
ISBN 978-7-5086-1145-7

I. 投… II.端… III. 投资—基本知识 IV.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 037502 号

投资魔法书

TOUZI MOFA SHU

著　　者：端宏斌
策 划 者：中信出版社策划中心
出 版 者：中信出版社（北京市朝阳区和平街十三区 35 号楼煤炭大厦　邮编 100013）
经 销 者：中信联合发行有限责任公司
承 印 者：北京牛山世兴印刷厂
开　　本：787mm×1092mm　1/16　　印　　张：16.25　　字　　数：216 千字
版　　次：2008 年 7 月第 1 版　　印　　次：2008 年 7 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5086-1145-7/F・1325
定　　价：39.00 元

版权所有・侵权必究
凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。　服务热线：010-84264000
http://www.publish.citic.com　服务传真：010-84264824
E-mail:sales @citicpub.com
author@citicpub.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

赚钱，这是人人都想做的事情，由于某些历史原因，很多人并不会把“赚钱”两字公开挂在嘴边。因为在传统的价值观看来，满脑子想着赚钱似乎并不怎么高尚，在中国的传统价值观儒、道、释之中，没有一家着力宣扬赚钱之道。从世界范围内看，“赚钱”的地位是如此低下，以至于从小学、中学直到大学，几乎没有学校教学生如何赚钱，虽然这些学生长大之后面临的首要问题就是如何去赚钱。可能有人会提出反驳说，学习成绩好，考上大学，自然会有一份不错的工作，这样不就解决了赚钱的问题吗？这个说法有一点道理，但却忽略了一个重要的事实：通过工作获得工资只是赚钱的方式之一，在中国，这似乎并不是一个最好的方式，数据①显示，1990～2005 年，中国劳动者报酬占 GDP 的比例从 53.4% 降低到 41.4%，降低了 12 个百分点。劳动者分到的饼在缩小，而劳动者人数却在增加。

那么除了工资收入之外，还有哪些赚钱方式呢？很多人遇到金融

① 见中国社会科学院工业经济研究所编写的 2007 年《企业蓝皮书》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财经方面的问题都喜欢去求教外国人，似乎西方的制度和思想在“钱”的方面具有很强大的先进性，然而不得不指出的是，我们的老祖宗对这类经济问题早有深刻的见解。太史公在《史记·货殖列传》中说：“无财作力，少有斗智，既饶争时。”这句话的意思是：在你不拥有财力的时候只能靠体力去赚钱，在你财力不足的时候就要靠智力去赚钱，在你财力雄厚的时候就要靠对时机的把握来赚钱。太史公这句话的精髓在于，它指出了你是可以通过钱去赚钱的，也就是钱生钱的道理，用现在的话说就是“投资”。至于你选择走哪条路，是由你的本金所决定的。这个道理在两千年前管用，现在照样管用。

史记投资学

由于《货殖列传》实在是太经典了，不得不多说几句，“货殖”这两个字恰如其分，货者，商品货物也；殖者，生也，生资货财利，因此货殖两字等同于现今的投资，甚至比“投资”更符合其本意。如今中国的大小媒体都喜欢报道所谓的“福布斯”富豪排行榜，然而两千年前的古代中国早就有了富人排行榜，就是这个货殖者列传。更难能可贵的是，同现今庸俗化的排行榜不同，太史公在榜单里同时还阐述了不少当时的经济学思想，历史思想及于经济，是书盖为创举。试举几例。

> 老子曰：“至治之极，邻国相望，鸡狗之声相闻，民各甘其食，美其服，安其俗，乐其业，至老死不相往来。”必用此为务，挽近世，涂民耳目，则几无行矣。

老子的这句“鸡犬之声相闻，老死不相往来”向来有很高的引用率，因此太史公也拿它作为开篇语，太史公对此的评论是：到如今，如果还打算按这一套规矩去办事，那就等于堵住老百姓的耳目，几乎无法行得通。这难道不是对我国“改革开放”事业的最佳评论吗？如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果不是小平同志觉得中国照以前那套几乎搞不下去，痛则思变，开放国门，我们也无法在此讨论投资理财了。现代经济的本质就是自由贸易，互通有无，然后所有人的情况都会变得更好。

虞夏以来，耳目欲极声色之好，口欲穷刍豢之味，身安逸乐，而心夸矜势能之荣，使俗之渐民久矣，虽户说以眇论，终不能化。故善者因之，其次利道之，其次教诲之，其次整齐之，最下者与之争。

这段话大致意思是，从虞舜、夏朝以来，老百姓都有声色之好，喜欢好看的、好听的，还要吃到好吃的美味佳肴，居住的环境希望舒适快乐，这是人们向往成为有权势、有能力之人的天性所驱使的。这种风气浸染百姓已经很久了，即使用各种奇妙理论去劝导，也是没有用的。所以，最好的办法是听其自然，其次是随势引导，再次是加以教诲，第三是制定规章制度加以约束，最坏的做法是与民争利。从这段话中，我们似乎看到了亚当·斯密（A. Smith）、哈耶克（F. A. V. Hayek）和米尔顿·弗里德曼（M. Friedman）的影子，说的就是新古典主义经济学那一套。文革那会儿，也曾用奇妙理论来劝导过老百姓，但老百姓还是喜欢好看的、好听的以及好吃的，现在还希望能住上环境优美的大房子，看来西汉时代的百姓，和我们也没什么差别。而这一切就是赚钱的原动力，因此太史公又说：天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往。其中的“利”字，就是亚当·斯密所说的那只看不见的手。

六岁穰，六岁旱，十二岁一大饥。夫粜，二十病农，九十病末。末病则财不出，农病则草不辟矣。上不过八十，下不减三十，则农末俱利，平粜齐物，关市不乏，治国之道也。

这是关于经济周期的绝妙评论，大意是说，一般而言，每过6年会遇上大丰收，再过6年会大旱，每12年会有一次大饥荒。若粮食的售价跌到20钱，则农民会受损；若价格涨到90钱，则商人要受损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商人受损的话，钱财就不能流通到社会；农民受损的话，田地就没人种。粮价若在30～80钱的范围内波动，那么大家都能得利。若粮价平稳，其他物价也会稳定，市面上货物不会缺乏，这是治国之道。2007年年末的中国也遇到了相同的情况，现在是粮价"结构性上涨"，中央政府非常担心这会演变成全面的通货膨胀，这又是古人讨论过的老话题了。经济周期对于投资来说极端重要，因为这会造成价格的大范围波动，如果价格始终不变，那还投什么资呢？

论其有馀不足，则知贵贱。贵上极则反贱，贱下极则反贵。贵出如粪土，贱取如珠玉。财币欲其行如流水。

这段话堪称投资经典，大意是，研究了商品的供求关系之后，就会懂得物价涨跌的道理。物价贵到极点，就一定会下跌；物价贱到极点，就一定会上涨。当价格贵到极点时，一定要及时卖出，把它视同粪土一般；当价格贱到极点时，一定要及时买入，把它视同珠宝一般。货物钱币的流通周转要如同流水般自然。这不就是低买高卖、高抛低吸吗？投资之道，古今皆然。但看看如今市场上的人们，股价飞涨的时候却跑去追涨，股价下跌的时候却一个劲地杀跌，正好是高买低卖，这怎么能够赚到钱呢？

夫纤啬筋力，治生之正道也，而富者必用奇胜。田农，掘业，而秦扬以盖一州。掘冢，奸事也，而田叔以起。博戏，恶业也，而桓发用（之）富。行贾，丈夫贱行也，而雍乐成以饶。贩脂，辱处也，而雍伯千金。卖浆，小业也，而张氏千万。洒削，薄技也，而郅氏鼎食。胃脯，简微耳，浊氏连骑。马医，浅方，张里击钟。此皆诚壹之所致。

这一段是讨论富人到底拥有哪些特征，太史公认为精打细算、勤劳节俭确实是发财致富的正道，但想要致富还必须出奇制胜。接着他介绍了各个行业的富豪，包括农业、赌博业、零售业、日常消费品行业、铸造业、餐饮业、医药业，虽然行业各有不同，但这些人都是由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于心志专一而致富的，专注于主营业务确实是致富的必要条件。这对我们选择股票也有启示，彼得·林奇认为，如果某家公司的主营业务不能用三两句话简单说清，这家公司就不值得投资，有太多的投资人连自己投资的这家公司具体是干什么的都弄不明白，这样还能赚钱，纯粹是碰运气了。

子贡的投资故事

《史记》版福布斯中记录了中国古代富豪榜第二名——子贡的故事。要说影响中国历史最深远的人，可能多数人都认为是孔子，其儒家学说至少占据了中国主流思想领域超过一千年。但他有一个叫做子贡的弟子，此人是个投资大师。孔子曾说他："赐不受命，而货殖焉，亿则屡中。"这里的"赐"是指子贡的名字，子贡复姓端木单名赐，字子贡。该句大意是，端木赐不接受命运的安排，跑去做投资做生意，对行情走势判断得很准，因此获利无数。通过这句话我们知道，子贡最初也是个穷人，但他不信邪，通过自己做买卖做投资，每次大行情都能把握住，最终赚了大钱。

子贡赚大钱和听孔子讲课一点关系没有，完全是自己努力的结果，因为孔子说过："君子固穷！"孔子有个最得意的门徒，叫做颜回，此人是穷得叮当响，孔子说他："一箪食，一瓢饮，在陋巷，人不堪其忧，回也不改其乐。"说颜回勉强可以糊口，买不起房子就住在破巷子里，一般人都是受不了的，他自己倒是一点无所谓。颜回的精神生活确实很丰富，但终究架不住一个穷字，30 岁上下就死掉了，据说他死时头发全白了。子贡发现不管是老师还是师兄弟们都很穷，于是觉得内心很不安，跑去问孔子："贫而无谄，富而无骄。何如?"意思是：穷也不谄媚，富也不骄傲，这样如何？孔子听了很高兴，说："可也。未若贫而乐，富而好礼者也。"意思是：这样很好啊，但不如贫穷而乐观，富有而好礼的人。子贡听完就安心了，于是就照着去做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除了仁义礼智，孔子的经济学思想并不亚于太史公，话说鲁国（孔子的祖国）有条法律，国人要是在外国沦为奴隶，如果有人能把他们赎回来，就可以去官府报销费用。一次，子贡在国外赎了个鲁国人，回国后却拒绝收下官府的钱。孔子听后不高兴了，找子贡谈话：你采取的不是好办法。如果这样做，鲁国人就不肯再替沦为奴隶的本国同胞赎身了，因为你把道德的标准抬高了。有钱人自然不在乎这点钱，但这些钱对多数人还是很重要的，把多数人都能做的善事抬高到多数人都做不到的地步就是一种恶行。孔子完全明白，要想鼓励某件事，最好的办法是降低导致这件事发生的成本，可惜现代人还不如古人，我国近代有很长一段时间，把道德标准抬高到难以让人企及的地步，似乎正面人物就应该是“高大全”，反之就是“假恶丑”，结果就是一些好事没人做，反正干了也没什么好处。

由于子贡是最有钱的孔门弟子，因此保证了孔子有足够的活动经费。就拿孔子周游列国困于陈蔡来说，他受困实在是因为那些国君们都看不上他，结果他被困住了，七天吃不上饭，众弟子皆面有菜色，眼看就要被饿死。要不是靠子贡帮忙，估计孔先生就一命归西了。也正因为子贡的独家赞助，孔子才得以周游列国。不管是当年还是现在，宣传费、广告费都是很大的一笔支出，否则你怎么才能让别人知道你呢？举个最简单的例子，修编《论语》就需要很大的工作量，当时也没有印刷机，都要靠手工抄写。就算大家都发扬雷锋精神，义务劳动，但大家总要吃饭呀，刀笔总要花钱买的，没人赞助的话，《论语》估计也出版不了。子贡的口才也很好，能把老师说得天花乱坠，于是也忽悠了不少王公将相。就这样，靠着子贡的财力和能力，孔子才成就了后来的地位。因此太史公说：“夫使孔子名布扬于天下者，子贡先后之也。”端木赐对自己老师的投资称得上最佳投资案例，由于他的投资，整个中国的历史有了另一番景象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货殖学在中国复兴

投资的学问并不复杂，只要愿意学，多数人可以掌握，但奇怪的是，全世界似乎没有哪国在中学时就开课教授投资理财学的。所有学校都会教“历史学”，但事关民生的商品社会经济史却所谈甚少。各行各业的兴盛和衰亡、发展与变迁直接关系到我们每个人，如果没有经济的发展，我们的生活就完全不是现在这个样子；如果没有资本的投入，就不会有这么多工作，社会上很多人便会面临着失业；如果没有资源的有效配置，我们连买一双鞋子都很困难。这类知识的记述，其意义绝不亚于那些描述帝王将相的历史。可以说，我们的教育已经远远落后于时代了。

对于投资来说，最佳的起步时期是尽早开始，因为那时候自己的资金很少，即使亏了也算不上大损失，如果直到四五十岁才开始投资，那万一亏了这损失就大了。俗话说：亏一定要尽早吃，吃亏早那是经验，吃亏晚那就是吃亏。唯一一项对所有人都公平的资源是时间，而时间是投资的最好伙伴。尽早结识这两位伙伴，就能尽早走上财富之路。

太史公已经指出，赚钱的方式主要有两个，一个是靠自己的体力出工出力，另一个就是用钱或资本去繁殖更多的资本。马克思认为资本家之所以赚得多，是因为他拥有生产资料，这句话一点不假，拥有生产资料就意味着他可以通过资本增殖资本，而工人只能通过体力换取报酬，但对策并不是去没收资本家的财产，而是应该扩大人民群众的财产性收入渠道，让老百姓也能享受到资本增值的乐趣。现代社会随着金融业的发展，投资成本大为降低，目前可行的投资方式大致包括：

（1）银行存款。这是最保险的投资方式，但相应的获利率也最低。

（2）房地产。买房子差不多是当下国人最关心的投资理财话题了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看着房价一天天上涨，到底该怎么办？

（3）股票或基金。自从2006年以来，中国经历着史上最牛的一轮牛市，关于如何投资股票，将是本书的主要内容。基金则是替你去买股票的机构。

（4）债券。债券包括国债和公司债，目前随着利率的逐渐走高，债券正在经历着一场熊市，那么债券会不会有转牛的希望呢？

（5）商品期货。期货算得上是最危险的投资方式，即使现在正是大宗商品期货的牛市，也有很多人不幸破产，到底期货有多少风险呢？

（6）收藏品。普洱茶、锦鲤、和田玉、树化玉、红木家具，这些东西的价值在最近的几年里涨了好多倍，那么对于老百姓来说，它们是好的投资方式吗？

（7）自行创办企业，然后上市。买别人的股票不如创造股票让别人来买，但这对于多数人来说还很遥远。

（8）彩票。虽然很多人认为买彩票也属于投资手段之一，但我还是要劝那些人，趁早放弃这个念头吧。中国每年有10万人死于交通事故，但能中彩票大奖的寥寥无几，算一算这个概率就知道，要想中彩票大奖，比暴死街头还难。

（9）婚姻。对很多人来说，成为百万富翁最方便的办法就是嫁给（迎娶）一位百万富翁（富婆）。

（10）孩子。毫无疑问，孩子是我们今生最大的投资，传统观念中孩子还负担着养老送终的责任。

如果您认为投资的目的就是赚大钱、暴富，那就大错特错了，对于绝大多数普通投资者而言，应该追求的并不是在一两年内就能赚到很多钱，而是在10~20年这个周期内，积累一笔可观的财富，这些财富虽不足以让自己从此过上奢华的生活，但拥有一个舒适惬意的环境，并能在退休后有足够的财力实现儿时的梦想，还是可行的。这一目标，并不是高不可及，但也并不那么容易实现。为此，需要先掌握一些知识，伽利略（Galileo Galilei）说，你不能教会一个人任何东西，你只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能帮助他找到正确的做法。同样希望您也能找到适合自己的做法，并愿意为此而努力，本书就是为这些人所准备的。

中国人曾经是世界上最早和最好的投资者，但是在近代有些落后，在英文的外来语中，有这么一个让中国人大失颜面的词——coolie，其来源就是中文“苦力”，在近代，中国人留给外人的印象就是一群一群的苦力，拿着最低的收入，干着最苦的差事，虽说中国人从改革开放至今已经逐渐赶了上来，但中国人仍属于世界公认的廉价劳动力，我们完全可以像西方文艺复兴那样复兴我们自己的投资理财学，博采众长，最终中国人会重新成为世界最优秀的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

前　言 / V

第一章　如何从股市赚点钱 / 1

最好的投资方式是股票 / 谁能躲开股市 / 蝴蝶效应经济金融史 / 股市新手速成指南 / 蚂蚁和蟋蟀的寓言 / 投资还是投机 / 股市四大迷思 / 暴涨新股民，暴跌新股民 / 巴菲特与中石油 / 利弗莫尔的金字塔操作 / 遇到暴跌怎么办

第二章　学会证券分析 / 81

移动平均线 / 成交量 / 布林线 / 道氏理论 / 市盈率 / 财务报表 / 行业分析 / 股市心理学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录 Contents

第三章　股市生态学　/153

经纪人、券商 / 证券分析师、股评家 / 公募基金、基金经理和经济学家 / 私募基金 / 对冲基金 / 基本趋势——投资家 / 次级趋势——投机客 / 短期扰动——中小投资者

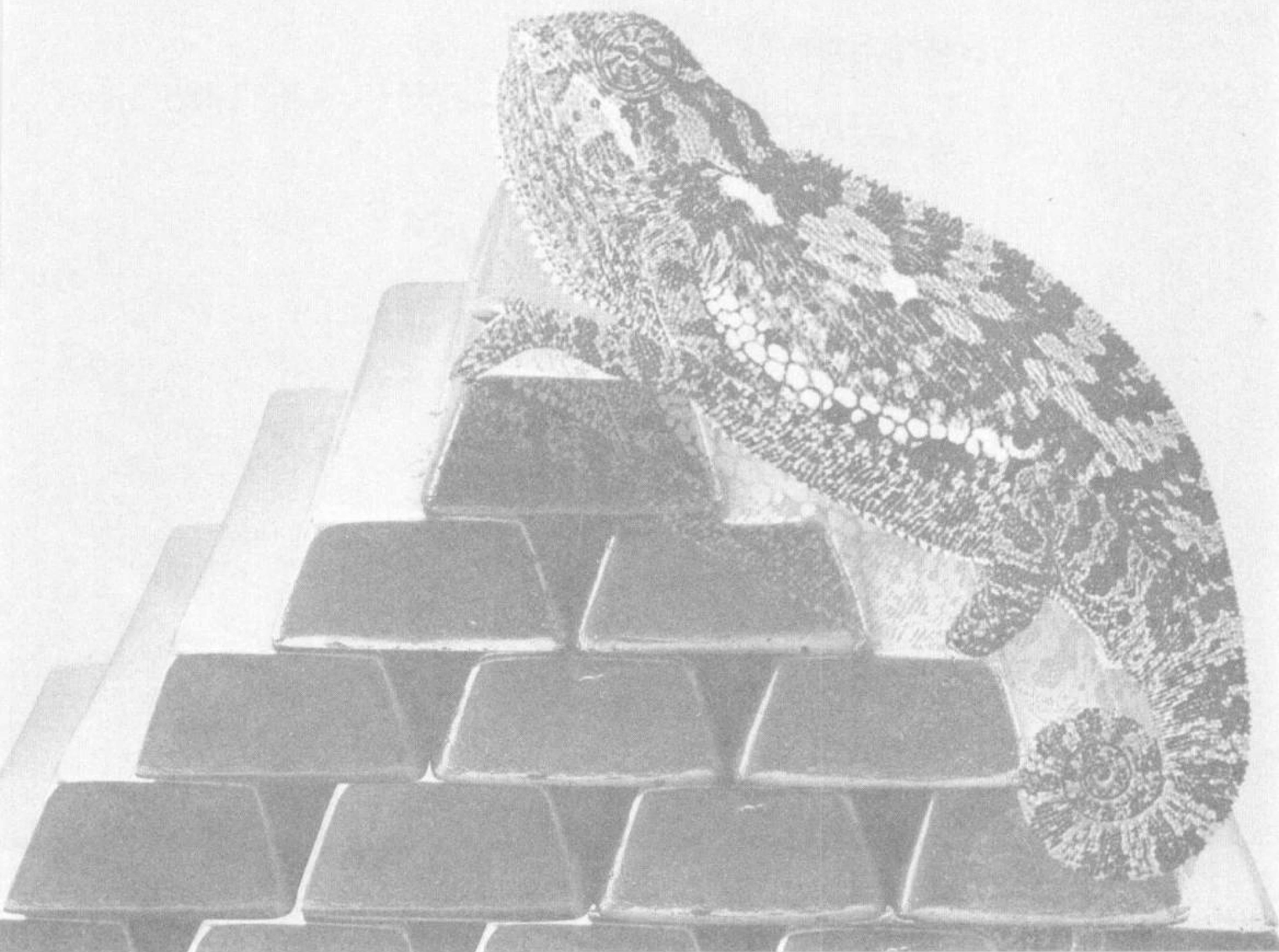
第四章　开放思维经济学　/177

书包经济学与钱包经济学 / 货币的本质 / 美国人买房，中国人埋单 / 未来三年经济形势 / 可以跑不过刘翔，但要跑过通胀 / 财产性收入是致富的根本 / 房产经济学 / 养老经济学 / 历史上的金融泡沫 / 人生的意义与幸福

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

如何从股市赚点钱



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从前，有两个朋友结伴沿着百老汇街赶往证券交易所，在快要到华尔街的地方，其中一个问："老兄，你对市场有什么看法？"

被问的那位耸耸肩，用手指着特里尼提教堂墓地，说道："这令我想起那里。"

这位很疑惑，说："难道你是说市场如此安静？"

"不是，我的意思是，市场就像墓地，里面的人出不去，外面的人却终究要进来。"

这个故事恰好是当下中国股市的写照，无数人蜂拥而入，甚至不少疯狂的投机者已经把自家的房子典当，换了钱去购买基金或直接炒股。然而其中多数人甚至不知道股票是什么东西，只是看到周围的人赚了钱，于是也一起进来炒一把。难道股市真的这么容易捞钱吗？也有人考虑问题容易陷于极端，认为股市就是一个大赌场，根本就不值得把钱投入其中，到头来除了倾家荡产之外，没有其他结果。

那么股市到底是容易赚钱还是容易亏钱？

最好的投资方式是股票

广义的投资包括很多内容，任何一门生意都可以算得上是投资，而狭义的投资则仅限于少数几种，在前文我们列举了大致十种，而在这十种里，最好的投资方式是股票。

想象一下，有家你很喜欢去的饭馆，这儿的环境不错，价格适中，口味也很好，唯一的缺点是人满为患，每次去都有可能要排队。忽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天，你意识到，这家饭馆的老板肯定赚大钱了，看看门口排成行的车子就能知道。于是你跑去饭馆老板的办公室对他说："老板，你这个店真是大有搞头啊，将来肯定会赚更多的钱，要不这样吧，我也来和你合股，你看怎么样？"老板一听，问道："很好啊，但你有多少钱呢？"你回答道："我可以拿出1万块钱，太多的话我怕风险太大。"老板听完之后说道："去去，一边玩去，这点钱还不够装修厕所的。"

这位老板为什么不让你入股？这是因为他的饭馆不是上市公司，他没有义务非要把股权转让给你。话又说回来了，如果你的钱很多，那位老板动心了，答应把部分股权转让，对你来说在很长一段时间内是拿不回本金的，而且还意味着你要花上很大的精力在饭馆的运营上。假设你是个甩手掌柜，出了钱就什么也不管了，要是那位老板偷偷隐藏些利润，你也拿他没办法，因为没人监督和制约他。

好在我们有了股市，你可以把钱投资于那些上市的公司，如果你很看好哪家公司，认为它将来必定会有大发展，你就可以在市场上买入它的股票，成为公司股东的一员，即使你的钱再少，只要有够买100股的钱，就必定能买到，没人会因为你的钱少而歧视你。如果你忽然改变主意了，也可以在随后的一天马上卖出股票，没人会因此而认为你出尔反尔不讲信用。要说民主，没有比股市更加民主的地方了，不管你是男人还是女人，信仰什么宗教，拥有什么政治观点，或者是什么血型、星座和生辰八字，你都可以去买卖股票，就同任意一个股民那样，人人平等。至于这家公司的老板是不是讲诚信，市场上自然有无数双眼睛紧盯着呢，还有政府部门，诸如证监会、公安局、检察院，在必要的时候它们也会介入。实在不行，你还可以去网上各大论坛发帖骂街来发泄一下，用以博取同情。这都随你所愿。

通过股票这个媒介，世界上几乎任何一个行业你都可以涉足，任何一家上市公司，你也都可以入股，别人无法拒绝你。投资股票等于投资所有行当。通过股票的自由流通，你还可以随时随地改变看法和立场，一旦你觉得这家公司不合你的投资意愿，那你卖掉它的股票就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是了。投资股票还能让你从无聊的电视剧或球赛里解脱出来，开始真正去关心一下国民经济的运行情况，盘算一下提高准备金和加息会有些什么连锁反应，这难道不是一种进步吗？股票还有一个极大的优点（对某些人来说是缺点），由于市场上的人群会集体乐观、集体悲观，因此你会发现，有时候某家公司的股价会便宜得就像是白送一样，有时候这家公司的股价又会贵得不可思议，这样一来你就可以通过别人的错误来赚钱了。

在经济发展过程中，这么多行业并不会一齐兴旺、一齐衰落，总有个先后次序，股市提供了这样一个舞台，我们可以在每个行业的高速发展期进入，增长乏力时退出，这是任何其他投资方式都做不到的。俗话说男怕入错行，女怕嫁错郎，而选择投资股市则是任何行业、任何“郎君”随你选择，甚至连“分手费”都不用给。投资股市也是一门可以活到老干到老的职业，从事任何行业都有退休一说，但投资者几乎无人按时退休，君不见那些著名投资家都是七老八十的老头吗？这也是难得的一个从业人员越老越吃香的行业，在这儿不流行吃“青春饭”，而是流行吃“重阳糕”。

如果说投资股市有什么缺憾的话，那就是很多服务性质企业是不上市的，但随着金融业的日渐发达，越来越多的禁忌正在被打破。例如，澳大利亚的一家律师事务所竟然也成了上市公司，很多人都知道律师很赚钱，但一般来说你不可能去投资律师业，现在就不再是问题了。新东方这类学校（培训机构）也成了美国的上市公司，这在十多年前是想也不敢想的事情。将来必然是一个资本化的时代，我们都应该及早做好准备迎接变化。

股票的好处还远不止这些，股市是人类社会发展的必然，如果没有股票，大约我们现在还处于中世纪的经济环境。也有可能某人会反驳说：我从来就没碰过股票，我这辈子也不会和股市打交道，我照样活得很不错呀。这话确实有些道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁能躲开股市

对于一个从来不炒股的人来说，股市离他很远吗？其实现代社会已经没人能够脱离股市而存在了，即使不是直接在股市中搏杀，我们生活的方方面面都充斥着上市公司的影子。就拿普通小白领 Arthur 的一天为例。

小白领的一天

Arthur 是一家上海网络公司的工程师，过着朝九晚五的生活，和任何一个上班族一样，他一定要睡到快迟到了才会起床，但今天有所不同，女朋友给了他一个 morning call，Arthur 抓起手机，手机是中兴通信（SZ000063）生产的，服务商则是中国移动（HK0941），他一直想换一个国外品牌的手机，但一想到还要买房，这个念头就立刻打消了。他现在住的房子还是租的，每当路过街对面的那个新开盘小区，他就幻想自己也能买房时的情形，这个楼盘的确很不错，是万科（SZ000002）开发的。接完电话，Arthur 开始穿衣洗漱，衬衫是雅戈尔（SH600177）、牙膏是两面针（SH600249）生产的。因为时间比较充裕，Arthur 看着美的电器（SZ000527）的电饭煲，盘算着是不是烧点东西吃，最后他还是决定早餐不必这么麻烦。打开青岛海尔（SH600690）的冰箱，拿出伊利股份（SH600887）、蒙牛乳业（HK2319）的牛奶和双汇发展（SZ000895）、雨润食品（HK1068）的火腿肠开始吃了起来。然后 Arthur 开始整理背包，把充完电的 MP4 放入背包，这是由四川长虹（SH600839）生产，在苏宁电器（SZ002024）购买的。

Arthur 下了楼，路边停了一溜儿小车，生产厂家就更多了，分别有上海汽车（SH600104）、一汽轿车（SZ000800）、江淮汽车（SH600418）等。他来到不远处的一个公交站点，等候巴士股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（SH600741）的公交车，坐完公交还要挤申通地铁（SH600834），由于害怕小偷，他下意识地摸了摸钱包，别看他的钱包很鼓，但其实并没有多少现金，里面大多是各种银行卡，有招商银行（SH600036）、浦发银行（SH600000）、工商银行（SH601398）、建设银行（SH601939）等，有些卡连自己都记不清是哪儿来的了。出了地铁站，他发现有几个保险公司正在摆摊招揽客户，一家是中国人寿（SH601628），一家是中国平安（SH601318）。Arthur 对平安的保险推销人员记忆犹新，这些人无孔不入。

到了公司，开始上班，他工作用的电脑是联想集团（HK0992）的品牌机。Arthur 在工作之余，还和女朋友偷偷在淘宝上开了一个小店卖些零碎东西，货源则是浙江义乌的小商品城（SH600415），而淘宝是阿里巴巴（HK1688）旗下网站。在公司上班不允许开 QQ，但他还是偷偷开了，QQ 是腾讯控股（HK0700）的主力产品。一上线就收到女友的消息，问他接下来的长假有何打算，其实距离长假还有好几个月。Arthur 回复说，要么去黄山旅游（SH600054），要么去桂林旅游（SZ000978），要么去丽江旅游（SZ002033）。女友说，她几个朋友都去了首尔玩，她们都很哈韩，Arthur 一想，发现要从上海（浦东）机场（SH600009）坐东方航空（SH600115）的班机，再想到韩国的物价，他立马顾左右而言它。

到了午休时间，Arthur 和几位同事一起去吃饭，这些二十出头、三十岁不到的男青年平时最喜欢摆弄各类消费电子产品，因此他们的话题也离不开这些东西，从 ipod、XBOX360、PS3、WII、PSP 一直谈到 MOTOROLA 和 NOKIA 的新款手机。只是他们不知道，这些产品有个共同的特点，大部分都是由世界最大的代工企业鸿海精密生产的，该公司目前只在台湾上市，但有一个手机业务子公司富士康国际（HK2038）在香港上市。

下班了，Arthur 顺道去接女友下班，晚餐他们喜欢去两个地方，要么去吃味千（HK0538）拉面，要么去小肥羊吃火锅，小肥羊大约在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2008 年也将进行 IPO。两人一边吃一边闲谈，说到某某同事买新车了，但现在油价飞涨，都不忍心开出来。看来中国石油（SH601857）和中国石化（SH600028）的收入又要破纪录了。

上面这个故事有个很大的瑕疵，那些并不直接面向个人客户的企业被排除在外了，那么让我们再来讲另一个故事。

小黑的罗曼史

小黑是一块黑不溜秋的铁矿石，它在巴西某处不知名的山谷已经静静躺了数亿年，也不知怎么的，2007 年的某天它要开始准备搬家了。似乎有一个声音对它说：快去地球另一边的中国吧，中国人民需要你，去帮他们建设国家和实现民族复兴吧。小黑对自己说，这关我什么事？但身处这个世界，有时候是身不由己的。它还不知道，自己的身价已经连年暴涨了。

就这样，小黑可能坐着中国远洋（SH601919）、中海发展（SH600026）或中远航运（SH600428）的巨轮（巴西铁矿石主要由日韩船队运送）来到了遥远的中国，另一件很少有人知道的事情是，海运费的上涨速度比小黑身价的涨速还快。小黑在中国的目的地有很多，至少包括宝钢股份（SH600019）、武钢股份（SH600005）、马钢股份（SH600808）和鞍钢股份（SZ000898）等。小黑来到中国之后，中国人还要忙着替它配一个老婆，它老婆名叫小梅，其实就是一块煤。家乡来自中国神华（SH601088）、兖州煤业（SH600188）、平煤天安（SH601666）、兰花科创（SH600123）、大同煤业（SH601001）等。在它们成亲之前，小梅还需要化妆打扮一番，这个过程称之为“煤炭焦化”，中国女性化妆打扮都是想一白再白，而小梅却是一黑再黑，最终变成一块“焦炭”。现在万事俱备，两人终于可以去高炉里成亲了。

它们的结合过程是很费能源的，这就需要众多亲朋好友前来帮忙了，它们是：长江电力（SH600900）、华能国际（SH600011）、大唐发电（SH601991）、华电国际（SH600027）、国电电力（SH600795）等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两位结合的产物最初称之为“铁”，改造之后称为“钢”，还包括众多的小弟兄，例如“不锈钢”、“冷轧硅钢”、“涂锌板”等。

这些兄弟们的最终去向主要是：建筑业、机械制造业、汽车业、家电业等。这些行业中的上市公司实在太多，不一一列举了。最终这些钢材将走向我们每一家每一户，成为所有人日常生活必不可少的一部分。虽然有很多人号称自己不喜欢这个钢筋水泥的冷漠的现代世界，但如果把他放回原始社会，我敢保证他连一个晚上都忍受不了。

上市公司影响着我们的生活，而我们的行为也影响着上市公司的利润和收益。每个人完全可以从自己的日常生活中看出某家上市公司的基本面正在越来越好，还是越来越差。如果看到有越来越多的汽车走入千家万户，为什么不去买高速公路的股票呢？毕竟，有了车总是要开的，而要开车总是要交过路费的。汽车公司互相之间要竞争，要压价，但高速公路是不会将收费降价的，每一家高速公路都是垄断的，反正你总得过它的路。这是一个显而易见的投资道理。

在进一步探讨股票之前，我们还需要一些预备知识，下一节经济金融的历史将告诉我们人类发展过程中遇到的问题和解决的办法，这能让我们理解很多普遍现象的由来和演变过程，对我们从整体的视角认识人类社会很有帮助。

蝴蝶效应经济金融史

很多人知道蝴蝶效应的一个通俗表达：一只蝴蝶在巴西轻拍翅膀，可以导致一个月后美国得克萨斯州的一场龙卷风。在我们这个不确定的世界，历史就像是一场接着一场的蝴蝶效应，有一首西方民谣做出了很形象化的表达：

丢失一个钉子，坏了一只蹄铁；
坏了一只蹄铁，折了一匹战马；
折了一匹战马，伤了一位骑士；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伤了一位骑士，输了一场战斗；

输了一场战斗，亡了一个帝国。

最初的一个钉子，竟然导致了一个帝国的覆灭，中国古人说“失之毫厘，谬以千里”，正是这个道理。下面讲述的内容可以看做是一系列的蝴蝶效应，而这一切最终组成了人类独一无二、不可重复的历史。

农业的起源

人类在对付冬季难题的时候，开创了农业。只有农业，才能帮助我们顺利度过冬天，也只有农业开创之后，我们才懂得了积蓄的好处。但农业的开创过程足足耗费了我们的祖先9万年的时间，最重要的原因是，由于没有知识的积累，人们做任何事情都要从头开始，而无法“站在巨人的肩膀上”。在人们知道农业的好处之前，没人会想到累死累活地种大半年田，竟然能从此改变人类社会的进化史。在这个星球上，人类并不是第一种开创农业的生物，很多蚂蚁就会把真菌种植在腐烂的木头上供食用，蚂蚁还会放养蚜虫，吃它们的蜜汁，就类似我们饲养奶牛那样。

人人都知道非洲是目前地球上最穷的大陆，其实非洲只是在最近的一万年才开始落后变穷，此前一直是全世界最富有的地方，正因为最富，所以他们不可能开创农业，直到现在，仍然有一些非洲原始部落过着石器时代的生活。这使我们知道了，任何人类社会的巨大变迁，都是在走投无路的时候发生的，而任何重大的社会进步，都必须先进行储蓄和投资（农业就是一种先储蓄再投资最后收获的过程）。

来到欧洲和亚洲的人类，分成了大致两类人，一类人从事农业，另一类从事游牧业，两者是在几乎独立的情况下分别发展的。从事农业的人由于有了财富的剩余，因此一部分人独立于生产活动外，发明了文字，并发展出了自己独特的文化，人类从此进入了文明社会。而从事游牧业的那批人，只有极少的财富剩余，不能进行投资，于是就没能发明出自己的文字，因此在胜利者的历史书中，他们被称为“野蛮人”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些历史学家认为，世界古代史就是文明社会同“野蛮人”的战争史，这一结论很精辟。为什么文明社会必然会同“野蛮人”爆发战争？那是因为文明社会的财富剩余使得游牧民族垂涎欲滴，在当时的科技水平之下，农业社会的战斗力并不比“野蛮人”强悍，而“野蛮人”还拥有机动力优势。中国人建造了伟大的长城，就是为了防范骑马的“野蛮人”入侵，想要一劳永逸地解决这个问题。也就是在东方，“野蛮人”尝到了最大的一次败绩。

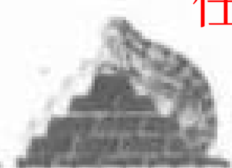
犯强汉者，虽远必诛

“犯强汉者，虽远必诛”，这出自西汉名将陈汤给汉元帝的上疏中，匈奴也是“野蛮人”之一，他们长时间在中国边境肆虐，汉人同匈奴的征战已经延续了数百年，连汉高祖刘邦都差点做了人家的阶下囚，汉人对匈奴的仇恨可谓刻骨铭心，从给对方起的名字上就可见一斑，匈奴人自称“Huns”，按理说应该叫“匈人”，但中国的史学家硬给加了个“奴”字，就类似于现代的我们对买房子按揭还贷款非常无奈，就给这类人加个“奴”字，成为了“房奴”那样。

随着西汉国力的日渐增长，实力对比正悄悄发生着变化。终于，在汉武帝的时候，中国从消极防守，转变为全力出击。到了汉元帝时期，将军陈汤和甘延寿出奇兵斩杀匈奴郅支单于，那句被现今众多中国青年挂在嘴边的“犯强汉者，虽远必诛”便出自陈汤凯旋后的上表中。此后匈奴势力日渐衰败，最终在公元1世纪分崩离析，一部分南匈奴归附汉朝，另有一部分匈奴从此消失在世界历史舞台之上达数百年，没有人知道这几百年里他们都在做什么，现在我们知道了，他们正在进行着关乎民族存亡的大迁徙，方向是向西而去。

一直到了公元3世纪，匈奴人重返历史舞台，并在公元4世纪消灭了位于顿河以东的阿兰聊国，开始进入了欧洲的历史进程之中。此后匈奴人先后击败了东哥特人、西哥特人，有趣的是，哥特人无法抵挡匈奴的攻势，节节后退，一直退到了罗马帝国，但同罗马的较量却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大胜，还斩杀了罗马皇帝。匈奴人的出现就像是多米诺骨牌那样，把欧洲搅了个天翻地覆。

匈奴人在欧洲至少有两件影响后世的事，其一，匈奴人成了现今匈牙利人的祖先；其二，匈奴大军进攻罗马帝国，一部分意大利北部的居民家园被摧毁，无奈之下只能逃到海里，由于不敢返回家园，他们便打算在海里定居下来，幸好这儿并不全是水，水面上还有若干礁石和陆地，虽然怎么看都不是适合人类居住生活的地方，但从活命的角度考虑，也只能忍了。此后，这块水中之地被称为威尼斯。



图 1－1　Google Earth 中的威尼斯

这些人何曾想到，数百年之后，世界历史会进入海洋时代，拥有航海技术和造船技术的威尼斯人，就能占得先机。

大航海时代

威尼斯人因为出行全靠船，所以航海能力称得上世界领先，他们还很聪明地发现了赚大钱的好办法，那就是远洋贸易，也有一部分原因是他们要是不做贸易，连自给自足都无法实现。原先，东方（主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是中国）的货物要花很长时间才能运到欧洲，陆路运输又常常受到阻碍，时断时续，威尼斯人便开船到地中海东部的中东，这样东方的商品可以直接运到欧洲中部，节省了很大一笔运输成本，渐渐地，威尼斯成为了经济文化的中心，同时也是多项金融创新的发源地。

此后世界正式进入大航海时代，越来越多的人知道靠帆船做海外贸易能赚很多钱，但组织远洋航队的支出只有国王或贵族才能负担得起。一个众所周知的事迹是关于哥伦布（C. Colombo）的，他 1451 年出生在意大利，长大后成了一名航海家，他认为地球是圆的，那么往西航行也能到达东方，为了把这一设想变为现实，他找到了伊莎贝拉一世女王拉赞助，因为那时候也只有皇室才有这么多闲钱去组织一个远航队。

当时西班牙算不上最强的海洋大国，葡萄牙排名第一，哥伦布最初是向葡萄牙人寻求帮助的，可惜葡萄牙的学者很聪明，他们通过计算发现，即使如哥伦布所说，可以向西航行到达东方，但这个路程只会多不会少。葡萄牙人的计算完全正确，可这也让他们错失了发现新大陆的机会。哥伦布在西班牙人的赞助下，1492 ~ 1502 年间四次横渡大西洋，成为了新大陆的发现者。有意思的是，哥伦布到死都不相信自己发现的是新大陆，他始终认为自己发现的是印度，所以把当地土著人称之为印第安人，还找了几个当地土著冒充印度阿三回国充数。哥伦布之所以在几年之内反复横渡大西洋，是因为他发现的根本不是印度，而他硬要说是印度，所以不得不一次次返回寻找证据。好在结果还不错，女王的投资成了有史以来最成功的投资，因为这使她先人一步发现了整个美洲。这个故事给我们的启示是，即使是从一开始就完全错误的投资，也有可能产生瞎猫碰到死耗子的效果，虽然这个概率低了点。

西班牙人靠着哥伦布发现了新大陆，而葡萄牙人也有自己的英雄。大航海家达·伽马（Vasco da Gama）在 1497 年率船队探索直通印度的新航路。船队绕过非洲南端的好望角，次年 5 月驶抵印度西海岸重镇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1–2 哥伦布

（来源：维基百科）

卡利库特。又经历了千辛万苦之后，达·伽马带着真正的印度人于1499年9月返回里斯本。有趣的是，自从葡萄牙人发现了直通东方的航线，威尼斯便衰落了，因为从中东运送东方货物的成本高于直接从东方运送货物，从经济方面考虑，买威尼斯商人的货物还不如买葡萄牙商人的货物。想要体验那一段伟大历史的读者，可以找来日本KOEI公司出品的电脑游戏——《大航海时代3》，游戏的目标就是要抢在哥伦布和达·伽马之前，发现新大陆和直通东方的航线。

随着东西方航线的开辟，很多人意识到做航海贸易可以赚大把的钱，海外的象牙、香料、黄金、调味品在欧洲都是非常稀缺的，所以价值连城，于是普通老百姓们也想来分一杯羹，他们碰到的第一个问题就是：很少有人能独自负担得起一艘船的费用，即使能负担得起，万一船沉了或被海盗打劫，那就倾家荡产了，要知道，当时海盗的猖獗程度可是令人发指的，就连英国女王都曾经资助过海盗（所谓的私掠证，相当于政府入股海盗行为），因为这实在是一本万利的好买卖。由于海盗曾在西方历史上占据重要地位，因此西方文化中理所当然包括了海盗文化，《加勒比海盗》的流行就是例证之一。由于海盗的猖獗，大家便想到合伙投资远洋贸易，每个人都可以入股，这样即使失败也是所有人共同承担，这算是股票思想的雏形，但其实即使这样也不保险，下面这个故事很好地说明了这一点。

东印度公司

莎士比亚（W. Shakespeare）笔下的《威尼斯商人》里的安东尼奥是一个富商，和别人合伙弄了好几艘船出海。这个故事出版于1600年，两年后的1602年，荷兰联合东印度公司成立，荷兰人把所有类似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于安东尼奥的商人联合起来，同时为了筹措更多的资金，还面向全社会融资，每个人只要手头有闲钱，都可以投资东印度公司，在小本子上记下自己出了多少钱，公司则承诺有收益就给大家分红，在其后的近200年中，该公司每年向股东分红18%，这公司比巴菲特（W. Buffet）的伯克希尔—哈撒韦公司还要蓝筹，巴菲特可从来不分红。于是，即使一个女仆都成了东印度公司的股东之一，同时荷兰政府也是公司的大股东，换句话说，在股票的创立之初，就已经是类似于现在中国的全民炒股了，炒的公司还都是国有企业。东印度公司由于自身的规模，使得不确定性大大降低，即使有那么几艘船沉没，也不会有任何一位股东因此倾家荡产。这里需要指出一点，历史上有多个东印度公司，英国人也成立过东印度公司，这就是和林则徐在虎门销烟中打过交道的那家，而荷兰的东印度公司在此之前已经解散了。

当时几乎所有欧洲国家都已经投身远洋贸易了，因为这实在是获利丰厚的买卖，商人之间的竞争也日趋激烈，而最终脱颖而出的竟不是传统的航海大国葡萄牙和西班牙，而是小国寡民的荷兰。荷兰人做生意诚实、平等、守信的风格吸引了众多的客户，而葡萄牙和西班牙常常仗着自己军事实力超群，恶意压制别人，事实再一次向我们证明，获得他人尊敬的最好办法就是先去尊重别人。曾经的强者也会有倒霉的一天，西班牙不可一世的“无敌舰队”远征英国，结果却被打了个全军覆没。



图1-3 荷兰联合东印度公司的标记

（来源：维基百科）

由于荷兰商品经济的发达，荷兰人还贡献给后世一项广为流传的习俗——AA制付账。农业社会是不会有AA制的，因为一个人从出生到死亡都在一个村子里，活动范围很小，在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种社会赊账倒是习惯，因为反正你也跑不掉。而在商品经济社会，当时几个吃饭的商业伙伴很有可能在吃完之后各奔东西，此后的数年中都不一定能见面，这种情况下为了互相不吃亏，各自付各自的账单就很有必要了。渐渐地，在付账的时候，如果某人说“Let’s go dutch”（让我们做荷兰人），那就说明每人要买自己的单，英语中另一种表达是“Let’s go fifty-fifty”（让我们五五分账）。中国人口头的“AA 制”大致是从香港传入的，道理很明显，香港曾经是，现在也是中国商品经济非常发达的地区。香港人所说的 AA 制是“All Apart”的缩写，意为全部分开。从 AA 制流行的程度，我们甚至可以判断一个社会的经济发展水平。

牛顿的六分仪

远洋贸易之所以能够顺利进行，除了资本上的原因之外，还因为有了重大的技术进步。牛顿（I. Newton）是人人都知道的大物理学家，他提出了著名的牛顿力学三大定律，但牛顿另一个不太为人知的贡献是提出了“六分仪”的设计原理，这东西就相当于现代的全球定位系统，船员们依靠这么一个小工具可以很快知道自己所处的位置。进入 20 世纪中叶之后，虽然诞生了很多电子定位方法，但六分仪仍然被广泛使用。这是远洋贸易得以顺利进行的基础。

在那个地理大发现的年代，地理学成了所有科学门类中的显学，任何人只要第一个登上某岛（或大陆），都可以理直气壮地进行殖民活动，这是为了扩大商品的门类数量，以及扩大市场的范围，一切都是为了贸易而准备的。对于那些希望能设身处地地理解贸易商思维的读者，推荐去玩一款德国 Ascaron 公司出品的电脑游戏——《大航海家 3》，这款游戏描述的是汉萨联盟时代的历史，所谓汉萨联盟是指 14～17 世纪期间，北欧诸城市国家结成的商业、政治联盟组织，以北德意志诸城市国家为主，从中我们可以真正理解到，商人才是推动商品经济社会发展的主力军，而不是军事家、宗教领袖或帝王将相，虽然这些人杀人众多，

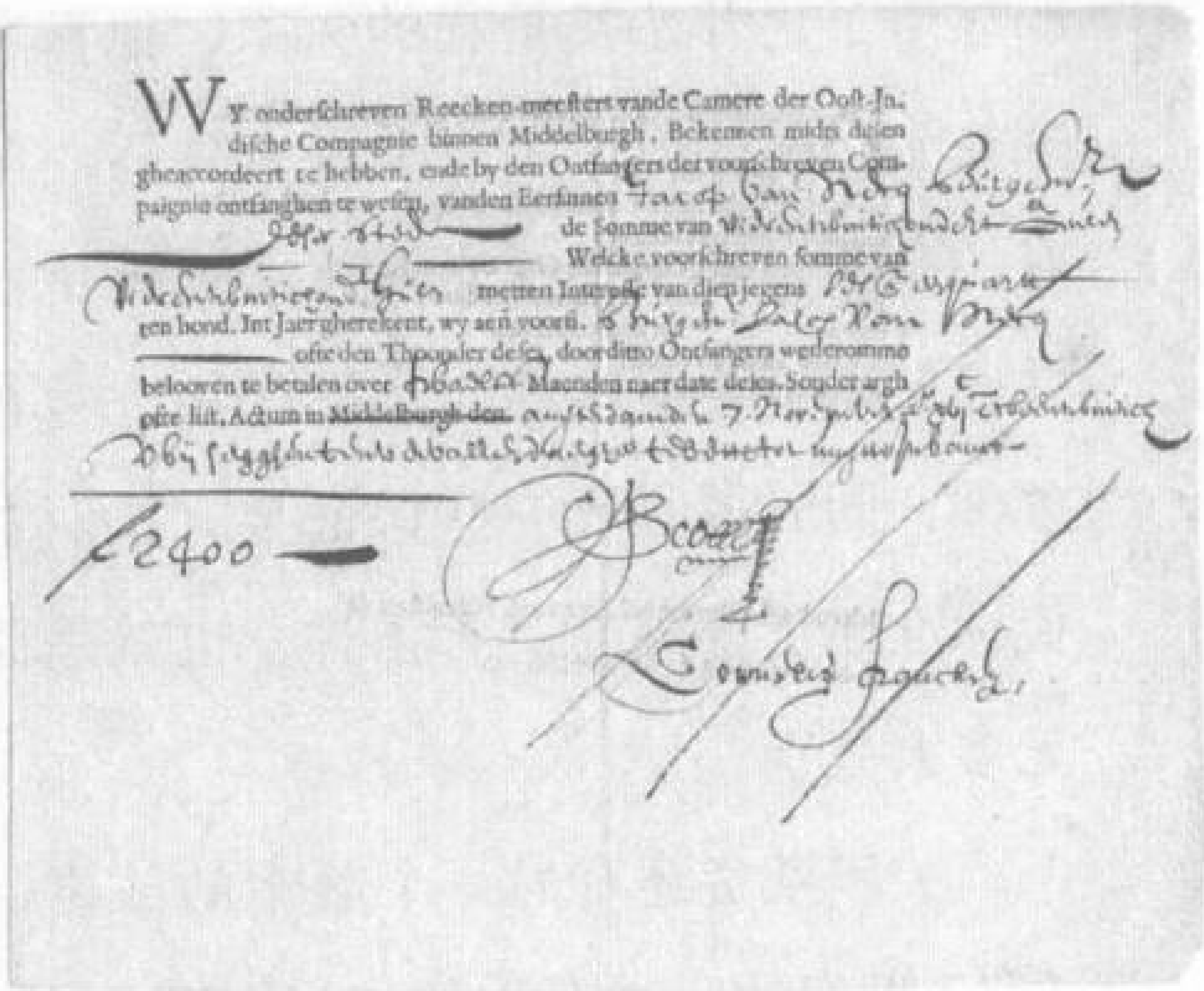
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更容易被人们所记住。

流动性不足是个问题

人类具备了技术和资本的力量，终于可以大展拳脚了。可接下来一个问题是，如何解决资本的流动性困境？例如某个小股东突然家里急需要钱怎么办？他不可能立马跑去东印度公司说要拿回自己的钱，事实上东印度公司最初十年都几乎没有赢利，钱都花在造船和做准备工作之上了，公司也不可能拿出钱给他。如果此人意识到很可能在好多年里他都拿不到钱，那他十有八九就干脆不投资了。于是大家就想出一个办法，成立了最初的股票交易所，每个人都可以随时在公开市场上卖出手里的股票，每个人也可以随时买入，通过这种方式给资本创造了流动性。这是破天荒头一遭，此前人们不管是投资什么，几乎都是覆水难收，要么成功要么失败，你想中途掉转方向是不可能的，现在你随时可以把钱拿回来，只要你能够找到买家。

现代股票市场上的所有投机行为在当年的荷兰都已发生过，包括买空卖空、囤积、打压、拉高、出货等，也就是说股市从诞生之日起，就充斥着人为的操纵。因此从古至今的股市都是高风险的行业，一夜暴富然后又瞬间归于赤贫的事件层出不穷。


WY onderschreven Reecken-meesters vande Camere der Oost-Indische Compagnie binnen Middelburgh, Bekennen midts desen gheaccordeert te hebben, ende by den Ontfangers der voorschreven Compagnie ontfanghen te wesen, vanden Eersamen ... de Somme van ... Welcke voorschreven somme van ... metten Interest van dien jegens ... ten hond. Int Jaer gherekent, wy aen voorts ... ofte den Thoonder deses, door ditto Ontfangers wederomme belooven te betalen over ... Maenden naer date deses. Sonder argh ofte list. Actum in Middelburgh den ...

f2400

图 1-4　一张东印度公司在 1623 年发行的债券，计 2 400 弗洛林

（来源：维基百科）

另一个棘手的问题是，总不可能每个人都跑去交易所交易吧？人太多不说，很多人根本就不懂如何交易，于是就有了专职的场内交易员和经纪人负责给自己的客户提供交易服务。前者就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般人想象中的"红马甲"，很多描述股市的电视剧都有这类镜头，一群"红马甲"站成一圈大喊大叫，同时手里还拿着一个小本子记着什么。随着交易电子化的推广，相信这类旧式交易方式将越来越少，电视镜头中的繁忙场面必将成为历史。最初某位交易员穿着红马甲是为了颜色鲜明，能够被别人一眼看到，随着仿效的人越来越多，红马甲便成为了约定俗成的规矩。如果说交易员主要活动场所在交易所之内（即场内）的话，那经纪人的活动范围就广多了，在英文里，经纪人（Broker）最早也有皮条客的意思，实际上两者做的事情非常类似，都是在场外不停吸引新客户，撮合交易，从中获利。

期货的雏形

之前我们已经提到，荷兰这家股票交易所交易的股票就是东印度公司一家，数年之后另一家名为"荷兰联合西印度"的公司也成立并上市了。顾名思义，前者往东方做贸易，后者往西方做贸易。由于都是靠做贸易赚钱，自然而然就需要找大宗货物的买家，一艘船从出海到回航至少好几个月，经理们总不可能先在家睡上几个月的觉，等到船靠岸了再开始找货物的买家，他肯定必须在这空闲的时间内就把买家找到，但此时他手里并没有现货。他是在卖手里现期没有却预期会有的东西。于是期货交易市场便诞生了。这段时间内，他要找到下家并确认以下这些内容：货物种类、数量、交割地点、交割日期、付款条件，同时再收取一些保证金。我们看到，这些内容正好就是一张现代标准期货合同的所有条件，也就是说当年的期货交易市场和现在并无多大分别。

关于期货还有另一个版本的故事，据说世界上最早的期货交易是在17世纪的日本诞生的，当时建立了一个"大米期货交易市场"。所谓期货就是在交货之前就先确立好价格，到了指定的日期进行交割。这样做有个最大的好处，对于农民来说就不必担心收获的时候大米会卖多少钱，因为在他插秧的时候，就已经确定好价格了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联想到一篇小时候语文课本中的课文《多收了三五斗》，19 世纪中国的农民就没这么幸运，他们直到收完了水稻跑去粜的时候才知道当前的价格。现在就让我们假设当时中国也有了期货交易制度，一位旧毡帽朋友（农民）预感到今年将是个好收成，因此价格看跌，于是他在收割之前 5 个月就将大米以当前的价格卖出了，他这么做是为了避免被他预料的事情（大米跌价）所伤害，即回避风险，有一个专门的术语来描述这个行为，叫做“对冲”。但过了两个月，米价的下跌超过了他的预期，这时他便买入了一份与他同一天交割且数量相同的大米期货合约，因为他之前卖出的大米和这回买入的大米完全一样，这时他就能够“平仓”（买入卖出本身不能平仓），同时还获取了一笔差价利润。你将发现，这位旧毡帽朋友自己是不是种水稻已经没有关系了，因为到了货物交割的日期，并不需要他自己拿出大米来。这时，他从一个农民演变成了彻头彻尾的“投机客”，他不需要真的去种田，就能通过大米交易来获利，但前提是他能预测到行情的走势。现代意义上的投机者不像他们的先辈那样，他们甚至从来都没见过交易的货物。投机客的存在客观上使得商品行情的波动减小，因为在便宜的时候他买入使得价格上升，贵的时候他又抛出使得价格下降。事实情况也是如此，日本的大米期货交易曾经因为行情波动频繁而被关闭，但关闭的结果就是米价波动得更厉害。

中央银行的建立

最后一个麻烦的问题是，当年交易用的货币主要是黄金和金币，随着成交量的不断攀升，人们就不得不雇人扛着大量的黄金满街跑，几乎就是“满城尽扛黄金箱”，但这样做很不安全，除此之外，更重要的是非常的不方便。很可能这些金币今天交给了你，明天你交给了他，后天他又交给了我，转了一圈，发现此前扛来扛去都白费劲了。于是大家就公推一些德高望重，人人都信得过的人帮着大家代为保存黄金，同时发行一些“信用凭证”给大家使用，这些凭证可以证明自己确实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拥有这些黄金，只要大家都信这个，交易就能够进行下去，这便是“信用”的本意，而保管黄金的机构便是中央银行的前身。那时的银行很保守，自己拥有多少黄金就发行多少“信用凭证”，绝不会凭空发行，这便是“金本位”的雏形，称该凭证为“纸币”。而私人银行的概念在此之前很久就已经有了，那时候多数贸易活动集中在靠近水边的岸上，岸边那些放秤和硬币并用来做生意的长台称为 bench，银行（bank）一词就来源于此。

纽约与华尔街

荷兰联合西印度公司去美洲做贸易时发现了一处天然良港，于是就有了史上最出名的地产交易事件。这原本是印第安人的地盘，荷兰人以价值大约 60 个荷兰盾（相当 24 美元）的小玩意儿从印第安人手中买下这块地开辟为贸易站，在此建立了一座城市，叫做“新阿姆斯特丹”（Nieuw Amsterdam）。

当时的美洲根本就是一块无主之地，谁都可以来争抢，荷兰担心到手的地盘让人夺了去，于是就在“新阿姆斯特丹”周围建立了城墙。荷兰人的担心果然应验，不久后英国人来进攻，只可惜英国人从水路进攻，城墙没有发挥半点用处。城市被攻克之后，更名为“新约克郡”（New York），也就是我们所熟知的纽约。城墙之后 30 米的地方不能建任何建筑，当初是为了调动军队用，随着城市的扩大，城墙最终被拆除，但那块空地却被保留了下



图 1－5　画家约翰·芬伯翁（Johannes Vingboons）笔下 1664 年的纽约

（来源：维基百科）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，成为了一条主要街道，由于毗邻城墙，故被称为“墙街”（Wall Street），也就是华尔街。纽约这座城市继承了荷兰人的商业精神，因此华尔街也成了此后数百年的世界金融中心。



图 1-6 从百老汇街角看华尔街（1867 年）

（来源：维基百科）

“五月花号”

“五月花号”（May flower）是英国移民驶往北美的第一艘船只。该船运载了一批清教徒到北美建立殖民地，并在船上制定了著名的《“五月花号”公约》，这使得该船在美国历史乃至世界历史上都留下了重要的一笔。

基督教和世界上任何宗教一样，内部有众多的派别，虽然大家都信仰同一个神，但最后相互的矛盾就要上升到动刀动枪的地步。这些清教徒由于受英国国教的残酷迫害，先是逃往荷兰，接着其中有一批人决定迁居新大陆。由于这些移民都算上是社会最底层人士，又饿又穷，身无分文，谁都不比谁更好，所以他们签署了一个非常民主的条约——《“五月花号”公约》，有理由相信，这些移民中如果有一个达官显贵或王公贵族，这个条约就不可能签署。公约内容大致是说：我们自愿结为一个民众自治团体。为了使上述目的能得到更好的实施、维护和发展，将来不时依此而制定颁布的，被认为是这个殖民地全体人民都最适合、最方便的法律、法规、条令、宪章和公职，我们都保证遵守和服从。人们普遍认为，这是美国宪法的基石之一。

船上最初有 102 人，但有一半人没能熬过接下来的那个冬天。幸好，心地善良的印第安人来了，给移民们送上了吃的喝的，还教会了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－7 “五月花号”公约

（来源：维基百科）

移民生存的技能，移民们为了感谢上帝以及印第安人的帮助，将 11 月的最后一个星期四定为感恩节（Thanksgiving Day），这便是感恩节的由来。欧洲人过节喜欢吃大白鹅，但美洲没有鹅，只有火鸡，欧洲人一尝过火鸡的味道就爱上它了，从此火鸡成了感恩节的必备佳肴。但欧洲移民（包括更早的西班牙探险家）带给印第安人的却是可怕的传染病，当地土著对此毫无抵抗力，多数人都死于此病。有历史学家甚至称之为“人类史上最大的种族屠杀”。附带的一个结果是，这块新大陆极度缺乏人口和劳动力。

不同的人从“五月花号”能看出不同的含义，有些人看到了反对宗教迫害，向往宗教自由的力量；有些人看到了现代宪法的诞生意义；还有些人庆幸这至少给了自己一个节假日。但我们关心的问题是：“五月花号”是谁出的钱，或者说谁投资的？为什么要投资？投资回报率如何？

清教徒们要感谢一个叫托马斯·韦斯顿（Thomas Weston）的英国商人，他有办法弄到资金，但缺乏好的投资项目。他发现，美国（那时还不叫美国）的土地非常便宜，自己手头又有钱，那些个清教徒又苦于没事可做，那么出钱把这些人送去美国种地难道不是个好主意吗？如果他能预计到将来美国会成为世界超级大国，就会更加坚信自己的观点了。于是韦斯顿找到清教徒们商量，同时提出了对投资回报的要求，要求清教徒必须每周为他工作 4 天，连续工作 7 年，之后这个合同就解除了。虽说这是个很不公平的合同，但迫于无奈，这些人也同意了。但到最后一刻，韦斯顿变卦了，希望清教徒们每周为他工作 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天，清教徒们当然不同意了，于是原先准备的好船坐不上了，大家只能换一艘破船——“五月花号”，开往新世界。

后来清教徒们又找了些投资人，投资开垦荒地。可是这项投资回报率极差，每次“五月花号”回英格兰，船上几乎装不了什么值钱的东西，更可怕的是，他们还要接更多的移民和生产资料去新大陆，这对投资人（股东们）来说，不啻是心中永远的痛。直到最后，股东们发现这完全是一个亏损股，烂在手里甩都甩不掉。这些清教徒们属于最早的美国移民，依靠他们的力量，移民们终于在这块土地上站稳了脚跟，随后在美国建立了现代化的社会、政治和经济，最终使美国成了世界第一的强国。但对于这项投资的股东来说，除了不停地亏损直到破产之外，什么也得不到。从中我们获知了一个重要启示，即使是最有远见、最正确的投资，也有可能因为时机不对而一败涂地，因此成功的投资需要具备天时、地利、人和等多项条件，缺一不可。

黑奴与美国的创新精神

显而易见，当时的美国绝对是地广人稀，人力奇缺，原住民差不多都病死了，新移民的迁移又少有人投资，那么怎么去解决这个问题呢？最终美国人想到了两个解决方案，但从道德角度看是两个截然对立的方案——黑奴和创新。

当欧洲探险家第一次到达非洲某处的时候，他们惊讶地发现，原来“人”也可以被当做商品贩卖。西非的廷巴克图（Timbuktu）早在欧洲人到来之前，就是当时世界最大的奴隶贸易集散地，就类似于中国义乌在小商品贸易上的地位。有某些史料记载，当年最早的欧洲来客自己也成了非洲人的“白奴”，这是很多人所始料不及的。更有趣的是，在美国人购买黑奴之前，中国就有黑奴了，只是在中国的名字比较好听，叫做昆仑奴。唐代诗人张籍写过一首诗叫《昆仑儿》：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

昆仑家住海中州，蛮客将来汉地游。
言语解教秦吉了，波涛初过郁林洲。
金环欲落曾穿耳，螺髻长卷不裹头。
自爱肌肤黑如漆，行时半脱木绵裘。

诗中的昆仑儿头发是卷曲的，皮肤是漆黑的，耳朵因为穿过大耳环所以下垂，被蛮客送来中原，蛮客大约就是阿拉伯商人，阿拉伯人和中国人的交往历史源远流长，伊斯兰先知穆罕默德（Muhammad）就曾派遣门徒四大贤人坐船来中国传教，三贤、四贤传教泉州，并卒葬泉州灵山，今称“伊斯兰圣墓”。可惜传教活动并没有感化多少中国人，却感化了不少航海中途的印尼人，这就是印度尼西亚为现在世界上最大的伊斯兰国家的原因。

虽说不少黑奴来中国，但中国并不缺乏劳动力，所以不可能有大规模的黑奴贸易，而且中国人并不曾歧视他们，反而认为他们体力惊人，感觉很佩服，事见唐传奇《昆仑奴》，黑人磨勒在中国竟成了当时武侠片的主角，今日国际田径赛场上的冠军也大多是非洲裔，说明他们确实比其他种族体能更优秀。也有人认为中国古代不可能分辨黑奴的来源地，因此他们可能来自非洲，也可能来自南亚次大陆，也可能来自东南亚群岛上的土著，这就离题太远了，不多讨论。

由于在美国非常缺劳动力，因此有些商人忽然发现奴隶贸易是个很好的赚钱手段，于是大量的黑奴被贩卖到了美洲，分配到农场或种植园里从事劳动。特别需要指出的是，欧洲人只是黑奴批发商，非洲人自己才是黑奴生产商，某些非洲酋长通过贩卖同胞，从此过上了现代化的（当时的现代化）奢侈生活。

美国发明了轧棉机之后，对黑奴的需求剧增。棉花收割之后，其中包括棉籽和纤维，只有纤维才能做成布料，这就要把两者分离，传统是靠手工分离，效率非常低下，惠特尼发明了轧棉机，一下子把工作效率提高到25倍，现在一个人就能顶以前25个人，能够处理的棉花原料数量大增，此时棉花产能不足就成了瓶颈。但种植棉花需要耗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费大量劳动力，人手紧缺的情况进一步严峻起来，奴隶的价格暴涨，其导致的结果有两个，其一，继续激发人们贩卖黑奴的热情，其二，鼓励大家技术创新，减少劳动力消耗。

相对于美国的国土而言，美国还是缺乏劳动力，怎么办呢？那就要靠技术创新了。在劳动力过剩的时代，没人会想到去技术创新、节约劳力、增加效率。此时使用新式机械只会增加失业率，而且技术创新的成本高于雇佣更多人的费用，所以没人会有创新的动力。这就和农业的开创一样，一定是在没有其他办法的情况下，人们才会意识到技术创新会有这么好的结果。也就是从此之后，美国人成了世界大多数发明和创新的发源地。

中国拥有最多的人口，如果这些人愿意接受现代商业社会的游戏规则，那么中国的产品将是世界最好的，我们的企业也会成为最赚钱的公司。作为一个普通人，如何才能分享到经济大发展的利益？当然是投资于资本市场，这就是本书讨论的基础，因为中国经济将长期看好，其中必然会诞生一大批世界级的公司，因此谁能够和这些公司共同成长，谁就能分享到经济发展的好处。中国的股民要和中国经济共同成长，要有对投资中国的前景最好预期的信心，但同时要做最坏的打算。相信中国必将重新崛起，这是一种信念，但信念不能和处事原则相混淆，原则是在前进的道路上要做好面对一切险恶考验的准备，不放弃信念又勇于接受挑战，这才是成熟的投资者应该具备的素质。正所谓“投资不是请客吃饭”，花心血下苦功是一切成功的基础。

股市新手速成指南

假设有一位股市初哥打算现在就去证券公司开户，他首先应该知道自己是否具备基本的投资素质。下面这个简单的智力题是个很好的测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者素质测试

小明是个淘气的小朋友，他的同学小甲会制作弹弓，于是他就花了10块钱向小甲买了个弹弓玩，不久就玩腻了，于是小明就以12元的价格把弹弓卖给了小乙，可后来小明又想拿弹弓打人家玻璃，于是想问小乙买回，小乙趁机叫价14元，小明不得不多花2元买下，不久他又玩腻了，于是以16元的价钱卖给了小丙。我们的问题是：小明最终赚了多少钱？

A. 小明最终不赚不亏；

B. 小明最终赢利2元；

C. 小明最终赢利4元；

D. 小明最终赢利6元。

类似的问题曾经被心理学家用来测试普通大众，看似简单的题目竟然有相当一部分的人回答错误。我相信聪明的读者肯定早就知道正确答案应该是：赢利4元。因为小明其实只做了两笔交易，第一次10元买入12元卖出，第二次14元买入16元卖出，分别获利2元。错误答案中选择B的比例较大，他们在计算的过程中，把小明12元卖出后14元买入算作了2元亏损，于是得出赢利2元的答案。

我们完全可以把例子中的“弹弓”换成“股票”，只做了两次简单的买卖，连获利多少都算不清的话，我建议他还是不要涉足股市交易了。甚至于还有些人在知道了正确答案之后还弄不明白，继续坚持错误答案，对于这些人有这么一句忠告：还是回火星去吧，地球很危险的！

通过了小测试之后还有很多内容要学习，好在股市中大部分东西都很简单，可以从弹弓的例子来加以说明。

IPO的过程

小甲原本做弹弓就是爱好，但他后来以10元的价格把弹弓卖给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了小明，这个过程称之为IPO（Initial Public Offerings），即首次公开发行弹弓，如果小甲原本不认识小明，而是通过邻居二狗子牵线搭桥才做成的交易，那么邻居二狗子就被称作上市承销商，或者叫保荐机构，由二狗子保证这个弹弓是能打玻璃的好弹弓。大部分投资银行的主要收入来源就来自二狗子做的事。二狗子如果是个聪明人，他就会在每年的二三月份把各种玩具介绍给小孩子们买，因为那时候小孩手里压岁钱较多，能卖出好价钱。所以我们会看到，但凡牛市总会伴随着大量的IPO，而熊市很少有IPO。如果小甲主动找二狗子要求他帮忙推销弹弓，那这个过程称之为"路演"（Road show），英文字面意思就是小贩们在路边展示货色好坏。二狗子和小甲同时抄写了很多纸片到处张贴，以期引起更多人的关注，这些纸片又被称之为"招股说明书"。

现在二狗子被小甲说服了，打算帮他推销弹弓，于是找到小明试探他愿意出多少钱买，这个过程称之为"公开询价"，他们问下来觉得一个弹弓差不多能卖8～10元（价格区间），但由于当前正好是3月份，小孩子们手里压岁钱很多，于是最终价格是区间的上限——10元。如果当时市场情况非常好，很有可能最初的那些弹弓供不应求，于是就有了超额认购，有时候超额认购会多达上百倍乃至上千倍。这么多认购该怎么分配呢？便有了公开摇号，中签者才能成功购得。在此期间，所有资金就只能先冻结起来，等到申购完毕，再进行解冻。

在早期的上海证交所，也面临着如何分配新股的问题，最初的解决方案是计划经济中最常见的办法——排队。但这种办法极容易造成场面混乱不堪，甚至于会打得头破血流。管理层为了解决这个问题就推出了"股票认购证"，有了认购证的人就有了买股票的可能性，最后等待摇号，号码和认购证上的一致就能买股票了。当年30元一份的认购证最后竟然被炒作到上万元，以至于很多从股市掘到人生第一桶金的人，并不是通过买股票赚的钱，而是通过买认购证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后弹弓就转手到了小孩子们的手里，其中小明、小乙和小丙都是投资者，但他们之间也有区别。小明要买弹弓是为了玩，这相当于很多投资者买股票是为了拿到固定的分红，只要分红比银行利息高就会一直持有；小乙纯粹是个投机分子，他买到弹弓之后很快就高价脱手了，还赚了两块钱；小丙以 16 元的高价买下了弹弓，假设他没办法脱手，那他就是最后的倒霉蛋，被深度套牢。我们的例子已经大大简化了，现实中的小明、小乙和小丙何止千千万万，绝大多数的股市投资者能够参与的也就是这一阶段。需要注意的是，投资者之间的股票买卖并不会给上市公司带来什么好处，例如，小乙把弹弓卖给小丙并赚了钱，可是小甲并没有从中获利，但一个公司的股价越高，就意味着它有着更好的融资能力，而且其股东的价值也提升了。

具有中国特色的股权分置改革

中国的情况还有点特殊，小甲最初的那些弹弓以及制作弹弓的工具是别人送给他的，并不是他劳动赚来的，在他想卖出弹弓的时候就遇到了很多反对声，居委会大妈跳出来说：你卖掉弹弓就是国有资产流失。小甲争辩说：可是我一个人玩不了这么多弹弓啊，最后这些东西还是要烂在我手里。大妈说：这我不管，你要是卖了，你就有钱了，有钱就会腐化堕落，就会学坏，去网吧、去游戏机房，何况凭什么你有这些宝贝别人却没有，大家一样都是人啊，根本就不公平嘛，我就是不喜欢！

小甲有些失望，他发现弹弓的价钱和自己无关了，因为反正他也不可能再卖弹弓，但小孩子们的需求很大，他们要更多更好的弹弓。小甲两手一摊，说：你们爱找谁找谁，反正我这儿是没有。就这样，弹弓熊市来了。

二狗子一看没了收入来源，这可不答应了，他动员爷爷出来说句公道话。爷爷说：玩弹弓嘛，是好事。那个居委会大妈就当她不存在，反正她也不能拿你们怎么样。以前的陈年旧账别去管它，天天翻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旧账还做不做事情了，我们要向前看嘛，小甲你还是继续卖弹弓，这算是老店新开张，但之前别人买过你10个弹弓，你就再送人家3个，大优惠之后呢，你再恢复原价。于是“股改”开始了，大优惠活动又被称之为“支付对价”。这一过程至今还存在着若干争议，但改革的事业得以顺利进行确实需要若干特殊手段，这些手段到底是成功还是失败，只能留待后人来评说了。

小甲能继续制造弹弓，而且他手头也还有一大批弹弓，他忽然发现最近弹弓非常流行，但凡是个小男孩都要买一个，此时他可以做两件事：第一，他可以制作更多的弹弓卖给大家，这就是“增发新股”，如果他把新弹弓全部卖给二狗子而不卖给别人，那就是非公开的“定向增发”，在大牛市中由于股价暴涨，企业的融资成本大大降低，因此会伴随着天量的新股增发，很多人认为这是上市公司借机圈钱，这个说法是正确的；第二，他可以把手头现有的弹弓脱手，这就是“大股东减持”，一般是他觉得弹弓价格太高了，想要马上套现。如果只能卖一点点，就是“小非”，很多的话就是“大非”了。大股东减持直接关系到中国本轮牛市的延续时间，由于中国的情况非常特殊，大部分的股票都是非流通股，而流通股只是一小部分，大量资金追逐这一小部分股票很容易把股价炒高，一旦占大部分的非流通股逐渐上市之后，股价会不会还那么高就值得深思了。

交易的方式

股票交易的方式有两种，一种是限价委托交易，另一种则是市价委托交易。其实最早的股票买卖是可以讨价还价的，就像是一个农贸市场一样。小明、小乙和小丙三人之间的交易完全可以讨价还价进行。但后来随着参与人数越来越多，人们发现，在任何一个价位上都有大量的买家和卖家，完全不需要讨价还价，只要按照价位去找人就行了，于是限价委托和市价委托就应运而生。

限价委托顾名思义就是限制价格的买卖，如果把弹弓买价定为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15 元，那么成交价就不可能高于 15 元，但也可能根本就买不到。通常卖家会报出一个较高的限价，而买家则会报出一个较低的限价，现价就是当前恰好能够成交的价格，因此也可以把现价看做是买卖双方力量的暂时平衡。

市价委托交易就是按照当前的价格立刻交易，如果是买入，而现价是 15 元，则先把 15 元价位的卖单都吃掉，接着吃 15.1 元的卖单、15.2 元的卖单，依此类推，直到把钱花光为止，可见这是一种风险较大的交易方式。曾经有媒体爆出，某人竟然以几毛钱的价格就购入了几十元的证券，其原因是此人用限价交易买入，而有人以市价方式卖出，结果恰好中间没有其他买单，于是就让他捡了个皮夹子。在我们查看香港股票 K 线图的时候，常常会发现某股有个极长的下影线，这就是捡皮夹子现象发生了。在中国内地一般不会发生这种情况，因为中国内地股票价格有上下波动 10% 的限制，所有超过这一区间的买单卖单都属于无效委托。通常来说，机构吸筹完毕之后，打算拉升股价，就会采用市价委托，这样一下子就能把股价拉高。市价委托还有个好处，在于下单的速度较快，有时候机会常常稍纵即逝，市价委托能够抓住这一机会。

在以前，买到股票之后就可以当天卖出，但随着暴涨暴跌的情况日益普遍，自 1995 年 1 月 1 日起，为了保证市场的稳定，股市改为实行“T+1”交易制度，当日买进的股票，要到下一个交易日才能卖出。同时，对资金仍然实行“T+0”，即当日回笼的资金马上可以买股票，但不能提走。英文字母“T”是 Transaction Date 的首字母，也就是指交易日当天，“T+0”就是指交易日当天，“T+1”便是指第二天，我们还会见到“T+3”或“T+4”等，其意义相同。

权证与衍生品交易

弹弓市场日渐火暴，精明的二狗子又想到了赚钱的好办法，他注意到小孩子们需求的多样化，有些小孩现在没钱，可几个月后会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，但他们担心到时候就买不到便宜弹弓了；还有些小孩预期自己几个月后就会对弹弓失去兴趣，希望玩腻了还能高价卖掉。于是二狗子立马儿找到小甲，告诉他有个靠卖白纸就能赚钱的好办法，小甲很感兴趣。二狗子说：“你在一张白纸上写‘保证你半年后能以 10 元的价格从我手里买弹弓’，另一张写‘保证你半年后能以 8 元的价格把弹弓卖给我’。只要这么写了，白纸也能赚钱。”小甲半信半疑，但还是照做了。果然，两张白纸上市当日就被抢购一空。他还隐约从小孩子们口中听到“认购权证”、“认沽权证”之类的词，二狗子告诉他，这就是指那两张白纸。也就是说，权证和股票是有很大区别的，股票总算还对应着一定的公司资产，而权证则根本就是一张白纸，二狗子可以随意创设，2007 年的招行认沽权证事件就是最好的例子，券商们看到连白纸都炒到这么高的价格，他就在高价狂发白纸，最终小玩家的钱都跑到券商手里去了，有人戏称券商发权证，比抢银行赚得多得多。虽然很多小股民因此损失惨重，但也怪不得别人，因为游戏规则就是如此。

权证（Warrant）在香港又被称之为“涡轮”，这是音译，“认购权证”和“认沽权证”属于衍生品交易，言下之意是他们都是衍生出来的东西，交易的对象并不是那个弹弓，但多少总与弹弓有关。很多人觉得这类金融衍生品都是新生事物，其实不然，它们就源自老百姓们的日常生活。打个简单的比方，某女孩子想要苗条，于是跑去美容院减肥，美容院告诉她，自己所提供的服务非常管用，3 个月一个疗程，必定能减肥 10 斤，如果减不掉的话，甘愿赔偿全部费用。对于美容院来说，在出售一个疗程服务的同时，还捆绑了一个认沽权证，这个权证的生命期是 3 个月，到 3 个月之后，如果他承诺的事情不发生，女孩有权行使该认沽权证，将钱拿回来。她可能没想到的是，这个权证是有价格的，只是价格已经被包括在服务费用之内了，因为美容院绝不可能这么说：想要成功减肥就多花钱，否则我们就不能保证成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权证的起源远比我们想象的更早，1901 年，一队考古学家在埃兰（Elam）古城苏萨（Susa）——今伊朗胡泽斯坦省发掘出一块完整的黑色玄武岩石柱，石柱上用古代巴比伦文字刻着世界上第一部完整的文字法律——《汉谟拉比法典》。汉谟拉比（Hammurapi）是近 4000 年前的巴比伦国王，其法典中有这么一段：

如果任何人借款负债，而暴风雨却毁坏谷物，或谷物歉收，或谷物因缺水不能生长，那么当年他不需要付给债主任何谷物。他可在水中洗净他的记债板，当年不付任何租金。

这是一种关于借贷的权证。当时没有什么货币，谷物就是货币，因此借了债就要用谷子来偿还。但偿还也是有条件的，那就是当丰收的时候才能偿还，如果农作物歉收，连农民自己都吃不饱，他还能拿什么去还债呢？因此，当歉收的情况发生之时，农民们就可以行使这项权证，免除自己的还债义务，这一切是受到国王的法律保护的。如果在歉收的时候还要逼着农民还债，等于把人赶入绝境，使其铤而走险，这对社会各方面都没有任何好处，因此国王的这条法律对所有人都是有利的。

权证大致可以分为三种，分别是欧式、美式和百慕大式，区别是行权的时间点不同。欧式权证只有在约定的到期日才能行权，美式权证可以在到期日之前的任何一天行权，而百慕大式介于两者之间，可以在事先约定的存续期内的若干天行权。

对于入门级的投资者而言，强烈不推荐去炒作权证，鉴于投资权证风险较大，投资者在买卖权证之前必须签署证交所统一制定的风险揭示书，但由于权证是实行 T+0 交易，因此很多人按耐不住炒作的欲望，奋不顾身投入其中，某网站曾经做过一个调查，调查发现，超过一半的投资者竟然不知道权证是有到期日的，他们还以为可以像股票那样长期捂着，等待“解放军”来救自己。可想而知，这样的投资者发生亏损是必然的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融资和融券

如前面所说，小孩子们如果钱少，买不起弹弓该怎么办？或者他钱是有的，但预计到弹弓价格会上涨，所以打算买入最大数量的弹弓，此时如何操作？或者他觉得弹弓价格被远远高估了，打算先借一些弹弓卖掉，等到价钱回落再买回来还给别人，这可行吗？

在20世纪90年代股市疯狂的时候，很多券商提供投资者融资服务，所谓融资就是借钱炒股，听上去挺不错的，因为如果赚了钱都算自己的，所以经纪人拉人做推介的时候常常说这是“以小搏大”，但要是亏了钱也是自己承担，这就变成“以小亏大”了。投资者放在股票账号里的钱被称之为“保证金”，目前中国执行的是100%的保证金比例，也就是说，你要买价值100元的股票，就必须拿出100块钱。美国执行的是50%的保证金比例，你可以借一半的钱炒股。1929年华尔街大崩盘之所以影响如此深远，是因为当时很多人用10%的保证金买股票，也就是说借了90%的钱去炒股，在这种情况下，如果股市下跌10%，那你的损失就是100%。90年代中国的情况类似，由于监管不严，不同的券商、不同的营业部都有自己的保证金比例，有些疯狂的营业部经理还硬要把钱借给你，在股市大涨的时候自然太平无事，但就怕股市下跌，很多身价几百万的人可以在极短的时间内一贫如洗，并被赶出大户室，当时还发明了一个词来形容这种情况，叫做“打穿”，这个词非常形象。而现在几乎听不到这个词了，那是因为现在很少有人能够被打穿，股票价格总不可能跌到零，当然炒权证者除外。正因为中国股市不提供融资服务，所以国家如果收缩信贷，对股市的影响就远不如对楼市那么大，有些炒房的投机客大部分资金都来自银行借贷，一旦银行这条路被斩断，资金链马上就会出现问题。在以前监管不严的时期，某些庄家利用公司平台向银行借贷，并用借来的钱炒作股票，但随着监管的日趋严格，这类现象会日渐稀少。

同融资相对应的还有融券，这又被称作“卖空”或“沽空”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(short selling)，在中国，这也是不被允许的。融券提供了做空的机制，这一做空机制早在17世纪的荷兰就有了。简单地说，就是借入别人的证券卖出，然后等到下跌再买回还给别人。由于绝大多数人都是通过做多（买入证券等待上涨后抛出）赚钱，因此做空者的名声很不好听，因为空头能够赚钱的前提是多头发生了亏损。除此之外，在别人不知情的情况下把别人的东西卖掉，在道德上似乎也说不过去。其实这并不稀奇，现代银行的基础就是部分准备金制度，也就是说你存在银行的钱早就被贷款者借走了，可这反而促进了经济发展，所以说这和道德无关。

股指期货

不久之后，弹弓市场的火暴程度已经超出了所有人的预想。有一天，二狗子东游，看到两个小孩在争论，就问是什么原因。

一个小孩说：“我认为现在弹弓的价线已经很高了，3个月后会降价。”

一个小孩说：“我认为现在弹弓很便宜，3个月后会涨价。”

两个小孩争不出结果，问二狗子，二狗子也没法判定谁对谁错。两个小孩笑着说：“你不是说自己很聪明吗?”二狗子脸红得说不出话来。

二狗子回到家一拍脑袋，想到个赚钱妙计，他发现那两个小孩并没有玩弹弓，他们只是坐在路边谈弹弓的价钱会涨还是会跌，于是他找到爷爷，要求爷爷借给他一间房，二狗子要开个赌局，把路边的小孩请进来，让他们在赌局里赌涨跌。据说这个赌局就要开张了，大门口写了四个大字“股指期货”。

鉴于股指期货可能离我们的生活稍微远一点，在此多说几句。股指期货也属于金融衍生品，但不是股票所衍生，而是股票指数的衍生品。例如中国将要实行的股指期货是沪深300指数的期货合约。大家常常挂在嘴边的1 000点、6 000点，都是指上证指数，这和股指期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无关，沪深300指数是从沪深两市挑选的300家市值较大、业绩较好、流动性较佳的公司组成的指数，最近一个交易日上证指数的收盘价是5 914点，而沪深300指数的收盘价是5 605点。

所谓股指期货，就是大家互相赌将来某一天的指数是多少，如果现在的指数比预期低，那就买入，比预期高，那就抛空。这和传统的期货不同，传统期货都是买卖实物，不管是石油、大豆还是金属铜，都是看得见摸得着的东西，而股指期货则纯粹是赌那些虚拟的点数。但价格怎么确定呢？很简单，按照点数来算，一个点值300块钱，如果指数是6 000点，那就值180万元，这仅仅是一张合约的价格，即使按照最低10%的保证金来算，一张合约的买入价也要18万。可以赌的点位包括四个，分别是当月、下月及随后两个季月，它们分别称作：当月连续、下月连续、下季连续和隔季连续，最后交易日是该月的第三个周五（遇节假日顺延）。

有人认为，推出股指期货之后，给市场提供了做空的机制，如果指数下跌也能赚钱的话，大家就不用拼命推高指数了。事实上，股票是国民经济的反映，也就是说，股指期货推出与否并不能影响股市的长期走势，但它对中短期趋势的影响是存在的，多数人认为股指期货能挤掉一些股市泡沫。

中高级投资者素质测试

对于那些有志于向更高层次进发的市场新手，下面有三道测试题，由简单到困难排列，如果能成功回答两题，那证明了你具备中高级投资者的潜质；如果能全部回答正确，那么未来的顶级投资者非你莫属。

测试题一：

某人拿一张百元大钞去小店买了25元的东西，店主由于手头没有零钱，便拿这张百元钞票到隔壁的小摊贩那里换了100元零钱，然后找回了那人75元钱。那人拿着东西和找回的零钱走了。过了一会儿，隔壁小摊贩找到店主，说刚才拿来换零的百元钞票是假币。店主仔细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一看，果然是假钞，无奈之下只好又找了一张真的百元钞票给小摊贩。

我们的问题是：店主到底亏损了多少钱？

测试题二：

假设你在进行一个电视游戏节目。现给三扇门供你选择：一扇门后面是一辆轿车，另两扇门后面分别都是一只羊。你的目的当然是要想得到比较值钱的轿车，但你却并不能看到门后面的真实情况。主持人（他预先知道门后面分别是什么）先让你作第一次选择。在你选择了一扇门后，主持人打开了另一扇门给你看。当然，那里有一只羊。现在主持人告诉你，你还有一次选择的机会。

那么，请你考虑一下，你是坚持第一次的选择不变，还是改变第一次的选择，选另一扇门更有可能得到轿车？哪一个决定更有利？

测试题三：

话说古时候有三个地主，地主甲有三个儿子，地主乙有四个儿子，而地主丙有五个儿子。现在三个地主都老了，面临着订立遗嘱的问题，他们不希望儿子之间因为分割不均而闹矛盾，因此希望能平均分配财产。但是金银细软都容易分割，土地的分割就比较麻烦一点。地主甲的土地是正三角形的，他想了想，很快就解决了这个问题，每块地的形状面积完全相同，如下图所示。

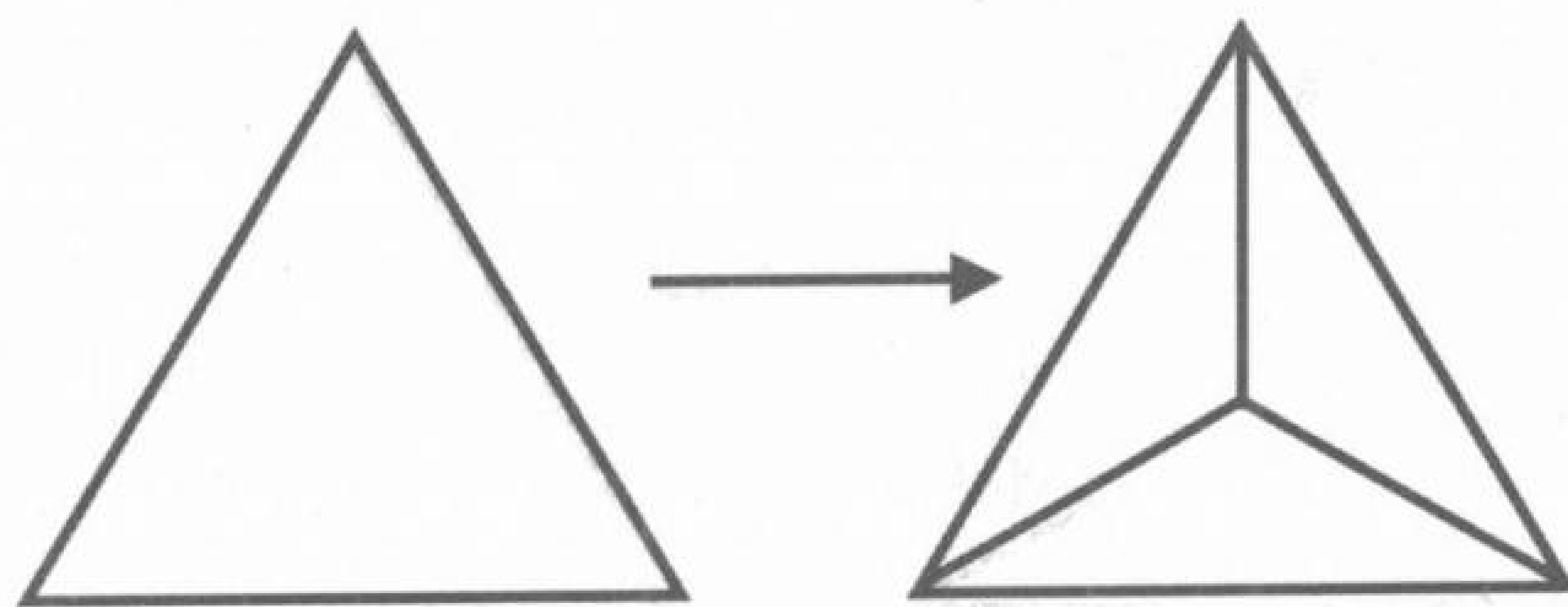


图 1－8

地主乙的土地是一块缺了 1/4 的正方形，要平均分给四个儿子很困难，但他冥思苦想了好几天，费了老大的力气，终于也找到了分割方法，每块地的形状面积完全相同，如下页图所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

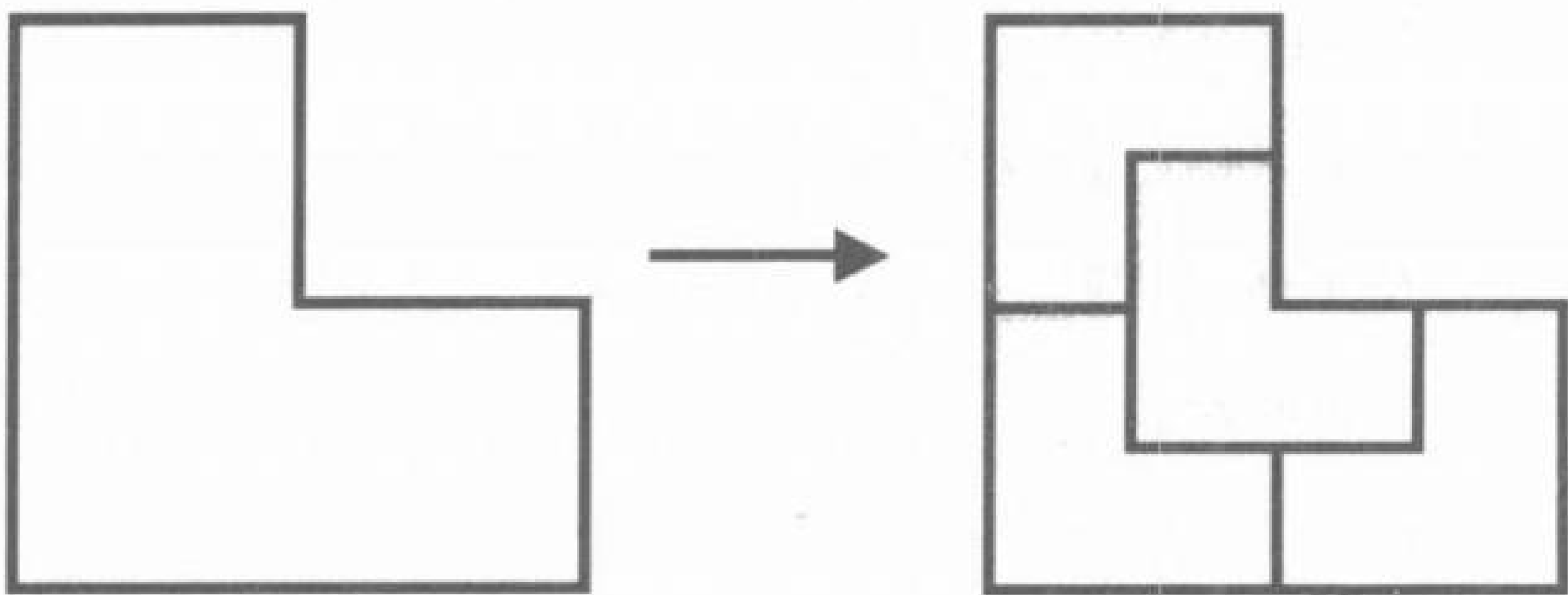


图 1－9

地主丙就比较麻烦一点了，他有五个儿子，而自己的地产是标准的正方形，他要把这块地平均分成完全相同的五份，地主丙发现这个问题极其困难，以至于他绞尽脑汁的思考都没有结果，为此他茶不思饭不想，几乎耗尽了所有的脑力。现在，请你来帮地主丙解决他的问题，需要提醒你的是，这个解法是独一无二的。

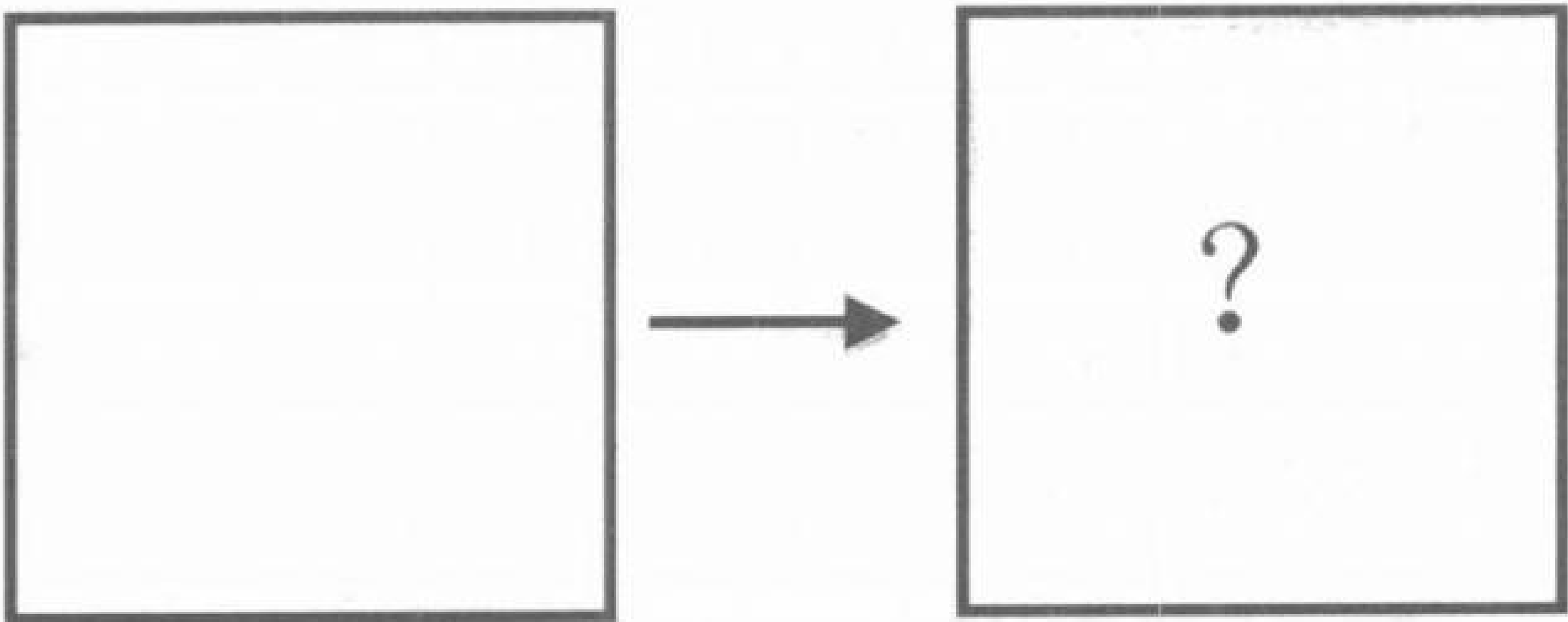


图 1－10

建议读者看完这三题后不要立刻去翻看答案，先找来铅笔和草稿纸自行计算一下，如果你此前不曾做过这三题的话，能够全部回答正确的比例微乎其微。但你如果看完答案就会发现，哈，怎么这么简单，我怎么就没想到呢？

测试题一的答案：

这题相对来说很简单，但回答错误的比例之高令人咋舌，错误的原因在于很多人陷于不停的计算之中而不能自拔，能够一眼看出关键所在的人可以立刻说出答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整个故事围绕在三个人身上发生，顾客、店主和小摊贩。顾客来的时候拿着一张100元的假币，走的时候拿到了价值25元的商品以及75元零钱；小摊贩用100元零钱最终换到了100元整钱，既无损失也无收益；店主的损失就是顾客的所得，也就是25元的商品和75元的零钱，因此店主总共损失100元。

很多人觉得炒股是必定能赚钱的，因为身边所有人似乎都赚钱了，实际上就像上面这个故事中所说，所有你赚到的钱，从中短期来看，都必定有人亏损了相应的钱，否则你是赚谁的钱呢？如果再算上交易佣金以及印花税，炒股必定有超过50%的几率是亏损的，能够想明白这一点，对自己今后的操作很有帮助，然而能够想明白这一点的人并不太多。需要注意的是，这只是从“中短期情况”来说是如此，从长期来看，股市上大多数人都能受益，因为国民经济得到了发展，公司价值大大提升了。

这个故事给我们另一个启示是，盈亏的计算需要算总账，不能拘泥于单笔交易本身，很多股市新手最容易犯的错误是希望自己的每笔交易都能够赚钱，实际上任何一个投资者/投机者都做不到这一点，即使是巴菲特，他也戏称说自己的失败教训足够写几本书。某研究机构曾对华尔街最优秀的操盘手做过一个调查，他们发现这些能够赚大钱的人其实亏钱的操作多于赚钱的操作，但他们能够做到在赚钱的时候赚很多，在亏钱的时候却只亏一点点。这就像是玩扑克牌游戏，你能拿到什么牌是不能由你决定的，有时候是好牌，有时候是差牌，这纯粹由运气而定，但玩牌的技巧就在于拿到一手好牌就应该赢得更多，拿到一手差牌就尽量少输，这是你能够控制的。大多数股票投资者在赢的时候只赚到一丁点儿，在输的时候却很能输，一只股票从10元涨到50元的时候，很少有人能够从头至尾把它拿在手里，但它从50元跌到10元的时候，却有很多人牢牢把它握在手里，成功与失败正体现于此。

测试题二的答案：

这题的来历非同一般，英文原名是Monty Hall problem，因此被译作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月之殿难题，其实这个译名有误，因为 Monty Hall 是一个人的名字，他就是题目中的那位电视节目主持人，因此译作蒙提霍尔难题或三门难题较好。该题牵涉到概率论和博弈论，所以算是一道数学题。该题引起人们的广泛兴趣是在 1990 年，在某杂志的玛丽莲·莎凡专栏中，玛丽莲提出了正确的解答，没想到竟然收到了超过 1 000 封反对信，其中不乏众多拥有博士头衔的人，甚至还有大学教授，可惜的是这些人都错了。

该题正确的答案是，应该更换选择，因为这能使胜率提高一倍。看到这个答案的人很多都不太相信，因为这和人们的直觉判断相反，绝大多数人的答案是不更换选择，而这个答案是错误的。更有意思的是，有相当比例的人即使在知道了正确答案之后，仍然坚持错误答案，这才是更值得我们深思之处。

该题的解法有很多种，在这里介绍一种最简单的解法，在此之前请先确保自己已经完全理解了题目的意思，这题的关键在于主持人知道所有门后都有什么，并且主持人永远都会挑选一扇有羊的门给你看。

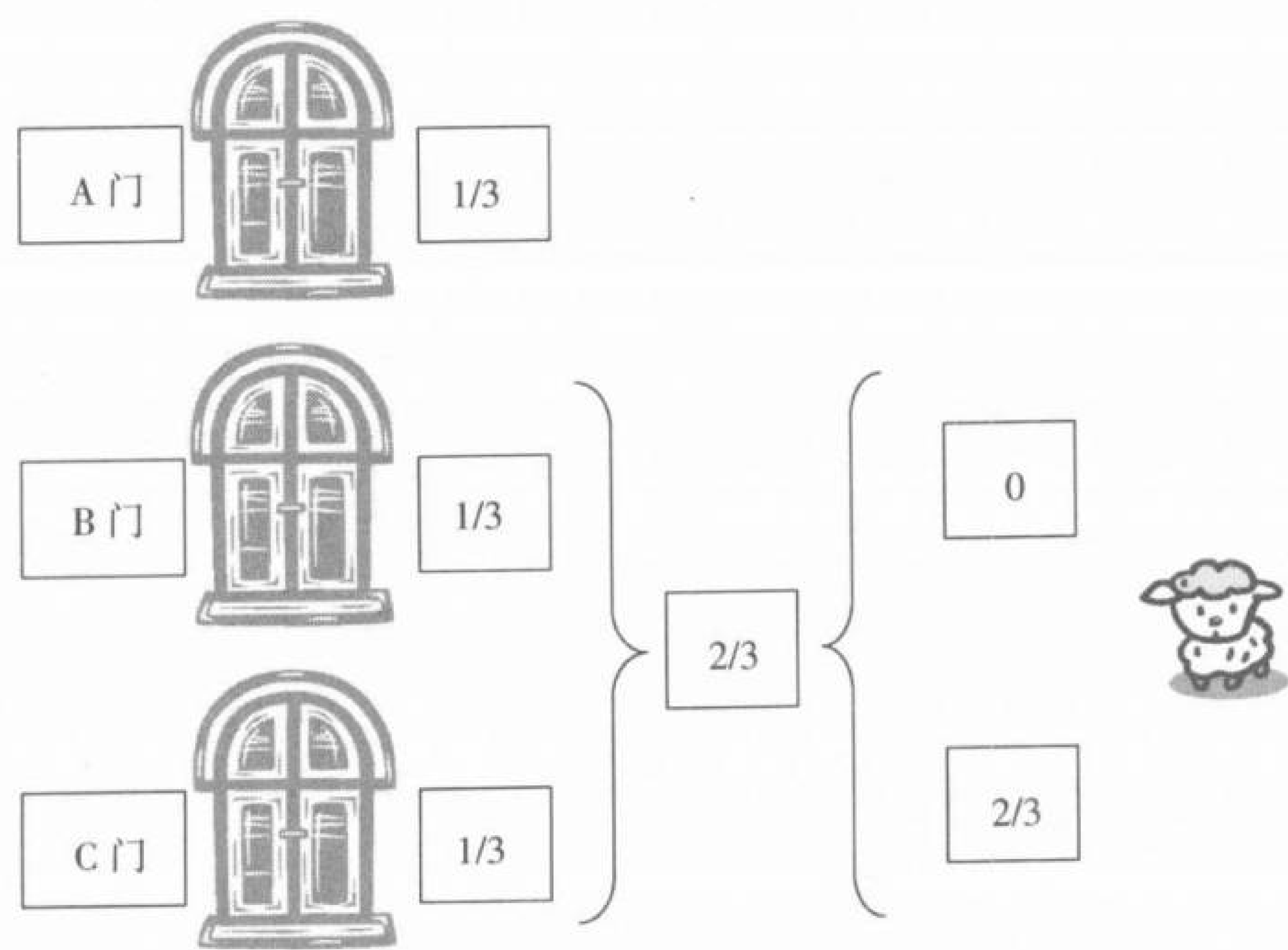


图 1－11　三门难题的最简单解法

对你来说，每一扇门之后都有 1/3 的概率是轿车，此时你只能随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机挑选一扇门，假设你选择了A门，由于每一扇门后有轿车的概率相同，所以轿车在B门和C门之后的概率是2/3，图中已经标明。现在主持人打开一扇有羊的门，假设是B门，因此这扇门后有轿车的概率成为了零，为了维持B门和C门之后2/3的概率，C门后有轿车的概率必定是2/3，也就是说主持人的行为使得最后那扇门后有轿车的概率提升了一倍。解答完毕。

在继续阅读之前，请先确保自己已经完全理解了这个解答。绝大多数错误答案都认为，在主持人的行为完毕之后，A门和C门后有轿车的概率都变成了1/2，这是错误的。具体错在哪里，读者可以自行求证。

大多数投资者都听说过这样一个说法：在市场上，风险和收益是成正相关的。也就是说，收益高的事情风险大，而风险低的事情则收益低，所以学会如何去计算风险的概率就非常重要了。但人类的大脑似乎天生同概率格格不入，在概率问题上几乎可以肯定的是，人类的直觉都是错误的，唯一的解决办法就是学一点概率理论，用理性去思考问题，而不是凭直觉来判断。要知道，现实世界比这道测试题可复杂了无数倍。

这个测试题还给了我们另一个提示，即随着我们获得的信息越来越多，我们能够做出越来越正确的判断（前提是有效信息），一旦我们发现自己最初的估计是不正确的，我们必须在最短的时间里进行改正，否则错误就会越来越大，在股市术语中这被称为“止损”。想象一下，我们之所以会购买某股票，是因为我们觉得它很有可能继续上涨，但现实却不是这样，等我们买到手之后，它开始不停地下跌，也就是说最初的估计是错误的，此时唯一的解决办法就是认赔出场，这被称之为“鳄鱼法则”。鳄鱼最喜欢到嘴的猎物进行挣扎，猎物越挣扎鳄鱼收获越多，假设鳄鱼咬住了你的脚，你试图用手去掰开鳄鱼嘴，结果会是连手也被咬住了。因此，被鳄鱼咬住脚的解决办法就是宁可牺牲一只脚，也要保住性命，留得青山在，不怕没柴烧。当然，这是纯粹从投机的角度来操作，正确的投资方法是：在没有十足的把握之前，根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本就不应该去买入，宁可耐心等待机会的到来。

测试题三的答案：

这题可以说非常难，也可以说非常简单，一切就看你最初的思路是否正确，如果思路正确，那么一眼就能知道答案，否则的话，想破脑袋都没用。下面就是答案。

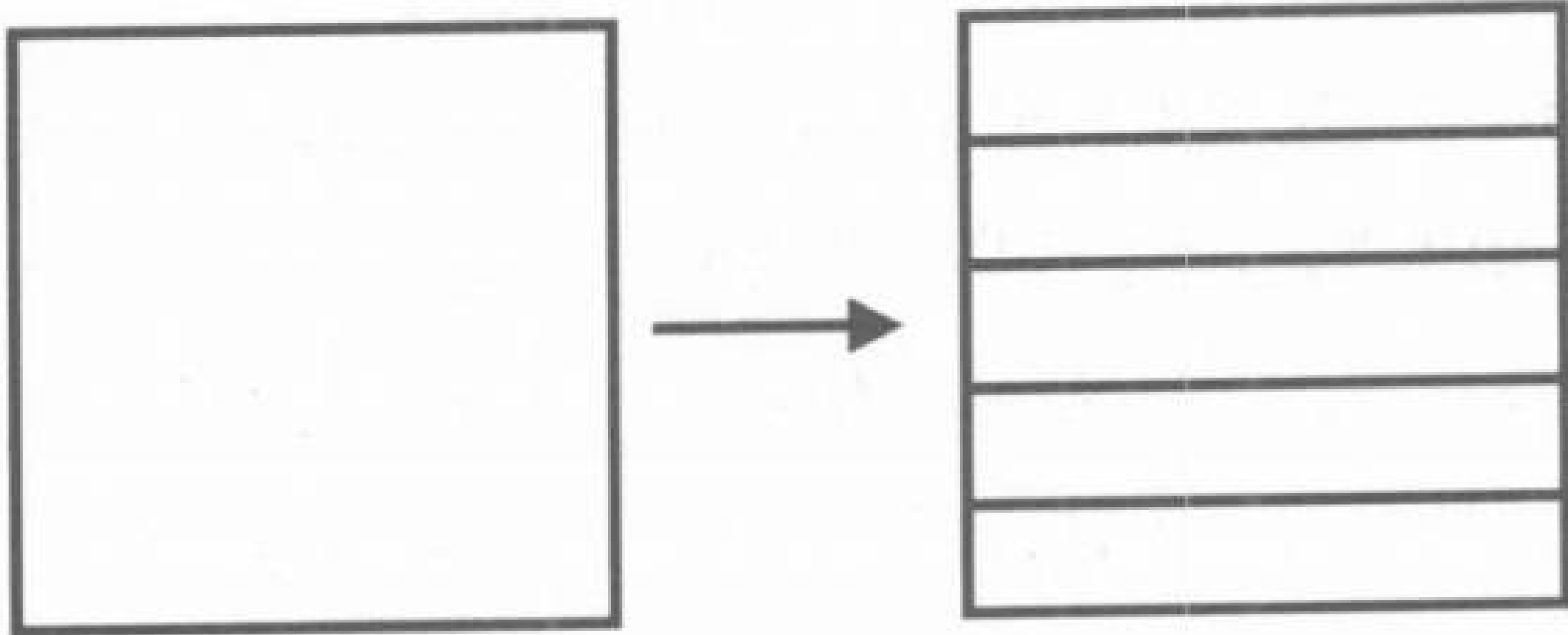


图 1－12

这题如何解答没什么可说的，看到答案之后都会有恍然大悟的感觉，它的意义在于给了我们很多有益的启迪。

第一，最终能否解决问题，很大程度上取决于你采用的思路，如果思路对头，那么正确的结果可以说是脱口而出，如果思路就有问题，那么不管你怎么挣扎都不会成功。证券市场上有很多非常错误的观点，可惜这些观点却非常流行，所谓的“庄家理论”就是一例，在以前市场很小的情况下确实会有庄家存在，不过这些庄家最终都没什么好下场，随着市场逐渐扩大，大部分股票都有成千上万的股东，即使是机构投资者也有十几家以上，在这种情况下，不可能有什么庄家操纵，要说真有庄家，那就是全体股民自身。例如某甲看到股票涨了，他就说庄家开始拉升了，于是也买入，可他买入这一行为本身就属于“拉升”，那他也算是庄家之一了；某乙看到股票跌了，他就说庄家开始打压了，于是也卖出，可他卖出这一行为本身也属于“打压”，于是他也算是庄家之一。由此可见，所谓的庄家就是市场羊群效应而已，从长期来看，采用这种思路操作的投资者能做到保本就不错了。

第二，越是简单的理论，越是好理论。在科学哲学中，这被称为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"奥卡姆的剃刀"。奥卡姆（Ockham）是一位中世纪的思想家，在当时非常有影响力，他宣称："若无必要，不应增加实在东西的数目。"也就是说，除非很有必要，否则我们就不要把事情弄复杂，不要去故意创造假设或者猜测。放在证券市场上也是如此，很多人都喜欢给股市的涨跌找理由，如果股市涨了，报纸就说投资者们预计到明年中国经济仍将高速发展，如果股市跌了，报纸就说投资者们虽然预计到明年中国经济将继续高速发展，但出于对宏观调控的担心，纷纷获利回吐。股市在一两天内的波动是不需要理由的，股市天生就会波动，硬要去给这种日常波动找理由，实在没有必要，反而会把投资者的眼界限制住，看不清大的趋势。因此，需要一把剃刀，把无关紧要的日常波动都剃掉。

第三，突破思维定式非常重要。如果没有之前的地主甲和地主乙，对于地主丙的分地方案，相信很多人都能立刻想到答案，正因为有了前两人的引导，反而不容易得出结果。股市上的各种理论多如牛毛，甚至于很多理论根本互相矛盾，虽然它们都号称是能够赚大钱的好理论。市场新人很容易就迷失在这些理论之中，看看这个有道理，看看那个似乎也很正确，反而就不知道该怎么办了。这时候最佳的策略是先拿部分钱操作起来，等有了若干经验和判断力了，再去找适合自己的理论。就拿最著名的长线价值投资者巴菲特来说，他也做套利，自己的账户上也做投机，反正是做着玩玩，无伤大雅，这告诉我们，真正的投资人思维是很开放的，不会局限在一处，但我们要达到那个层次，还有很多路要走。很多信奉价值投资的人看不上技术分析，信奉技术分析的人也对价值投资不感兴趣，其实所有理论都是为了能够最终赚钱，因此就像邓小平所说"不管黑猫白猫，抓住老鼠就是好猫"，如果某人觉得在股市中"宁要价值投资的草，不要技术分析的苗"，或者反之，那就大谬了。

以上差不多把当下股市大部分内容都已经概括了，似乎总有些人并不希望别人能全部理解，所以故意用不知所云的复杂语言来解释世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事，就类似中国古代的士大夫以及欧洲中世纪的教士们，前者用文言文，后者用拉丁文，目的就是不让老百姓能听明白，借此显示自己是“专家”。只希望这一节白话文能对新投资者们有些帮助。同时，在别人称你为散户时，可以理直气壮地说：“请不要叫我散户，其实，我是一名投资者！”

蚂蚁和蟋蟀的寓言

很多人即使在大牛市中也亏损不少，股票一直在涨，但他总是高买低卖。希望读者能够先理解这篇童话的寓意，然后再继续看后面的内容。

童话原作

在夏天，蚂蚁们是辛勤的劳动者。

但蟋蟀呢？天天“叽哩叽哩”地唱着歌，过着游手好闲的日子。

蟋蟀对蚂蚁的辛勤工作感到非常奇怪。“喂！喂！蚂蚁先生，为什么要那么努力工作呢？偶尔稍微休息一下，像我这样唱唱歌不是很好吗？”可是，蚂蚁仍然继续工作着，一点也不休息。

蟋蟀不再理蚂蚁。“啊！真是一些笨蛋！”

夏天结束了，秋天也过去了，冬天终于来了。

蟋蟀瘦得不成样子，到处都是雪，一点食物都找不到。

蟋蟀眼看就要倒下来，蹒跚地走在雪地上。

一直劳动着的蚂蚁，冬天来了也不在乎。因为有丰富的食物。

当蟋蟀找到蚂蚁时，蚂蚁们正快乐地吃着东西！

“蚂蚁先生，请给我点东西好吗？我快要饿死了！”

蚂蚁们吓了一跳。“咦！你不是在夏天里曾见过面的蟋蟀先生吗？你在夏天里一直唱着歌，我们还以为你到了冬天会是在跳舞呢！来吧！吃点东西，等恢复健康，再唱快乐的歌给我们听好吗？”

蟋蟀吃着东西，忍不住落下悔恨的眼泪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续集

我们的故事从第二年的夏天开始。

冬去春来，春去夏又来，蚂蚁们继续着他们祖祖辈辈的辛勤劳动。这时他们又遇到了蟋蟀先生，正如大家所预料的那样，蟋蟀先生并没有想要劳动的意思，仍然是一副老样子，成天“叽哩叽哩”地唱着歌。

蟋蟀先生对蚂蚁们说道：“喂！喂！蚂蚁先生们，为什么要那么努力地工作呢？偶尔稍微休息一下不是更好吗？跟着我一起唱歌吧。”

蚂蚁们很生气，回答道：“你听好，蟋蟀先生，你怎么又在唱歌了？难道以前的事你都忘掉了吗？”

蟋蟀先生说：“当然没有忘记，我很感谢你们对我的帮助，但是偶尔休息一下，聊聊天也挺好呀。顺便也可以听听我的歌。”

蚂蚁们对蟋蟀先生的回答很不满，回答道：“蟋蟀先生，我们对于你说的话感到非常失望，如果你打算继续唱歌，我们也无权阻止你。但请你在冬天的时候不要再来向我们乞讨，我们不会再把自己的劳动所得分给你。对不起，我们要开始干活了，再见。”

蟋蟀听完蚂蚁的话似乎感觉有点尴尬，说道：“那好吧，原先我是想向你们说说我的某些发现。既然你们这么讨厌我，那就等到冬天再说吧。”

说完，蟋蟀走了。蚂蚁们纷纷开始摇头，知道他江山易改，本性难移，等到冬天，肯定还会再找上门来的。

夏天结束了，很快秋天也过去了，终于冬天来了。

天空开始下起了小雪。蚂蚁们此时正在家中吃着夏天收集的食物，忽然有一只蚂蚁慌慌忙忙跑进来说道：“你们快出来看看，蟋蟀来了！”

其他蚂蚁说道：“果然，这家伙又来向我们要吃的了。”

但跑进来的蚂蚁说：“不是的，他是来向我们送吃的！别说了，你们出来看一下吧。”

蚂蚁们都跑出来看热闹。只见蟋蟀是开着一辆豪华车来的，边上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还坐着一位年轻的母螳螂，似乎是他的女朋友。看到蚂蚁们都出来了，蟋蟀从后备箱拿出大量吃的东西，同时说道："蚂蚁兄弟们，我给你们送吃的来了，上回冬天你们给我吃的东西太好吃了，这回我也送些好吃的给你们。"

蚂蚁们简直不敢相信自己的眼睛。一只蚂蚁说道："蟋蟀先生，你发达了！"

蟋蟀笑着说："做点小投资，小赚赚。"

蚂蚁们一下子就把蟋蟀围了起来，七嘴八舌地问蟋蟀是怎么发财的。

蟋蟀搓着手说道："其实半年前我就想和你们说了，只是你们不给我机会。说来很简单，上回冬天你们给我吃的东西，当时我注意到食物的价格非常高，已经高得离谱了，所以我就跑去市场上卖空粮食。等到夏天，我发现食物的价格低得离谱，于是我就补回，并且大量做多粮食，现在你看，价格又涨上来了……"

蚂蚁们一边听一边流着口水，一副羡慕的样子。蟋蟀边讲边把好吃的都搬了出来，最后他说："医生告诉我，现在这儿的天气对我的身体不好，所以我打算去南方度假，顺便来看看大家。明年见，我的蚂蚁兄弟。"

目送着蟋蟀飞驰而去，蚂蚁们忽然觉得自己白活了这么久，这些都是明摆着的事情，为什么自己早先却没有看出来？一想到蟋蟀成天唱歌、无所事事就赚这么多，而自己每天忙忙碌碌，蚂蚁们这气就不打一处来。

当天蚂蚁就做了个决定：好处不能让蟋蟀一个独享，所以我们也要马上加入这场投机盛宴。

时间过得很快，转眼又是夏天了，蟋蟀从南方度假归来，想去探望一下蚂蚁兄弟们。于是他来到蚂蚁工作的地方，可是连一只蚂蚁也没看见。他又来到蚂蚁的家门口，开始高声唱起歌来。过了一会儿，蚂蚁们出来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蟋蟀似乎发现蚂蚁们少了许多，于是问道："我的蚂蚁兄弟，最近过得可好？"

蚂蚁们有些愁眉苦脸，回答道："很不好，我们损失了一半的兄弟。都是饿死的。"

蟋蟀简直不敢相信自己的耳朵，说道："饿死？没有搞错吧！勤劳的蚂蚁也会饿死？"

一只蚂蚁走过来说道："我来告诉你发生了什么……"

原来，当初蟋蟀的拜访给蚂蚁带来很大的震动，他们第一次开始去了解市场行情，发现食物的行情每天都在创新高，蚂蚁们坐不住了，他们把所有的积蓄都投入了食品交易，由于蚂蚁们天生勤劳的性格，他们每天都要做十次以上的交易，要是不做点什么就觉得浑身不舒服，生活也缺少了意义。

最后，到春暖花开的时候，食品价格达到了难以想象的新高，所有蚂蚁都赚钱了，大家很高兴。期间经历过数次价格暴跌，但都挺过来了，蚂蚁们认为市场将永远保持上涨。

与此同时各类消息满天飞扬，例如：屎壳郎先生发表研究报告称，认为食品价格会下跌是没有道理的，因为屎壳郎们已经有数月没有在野外找到新鲜食物了，这证明了食物的短缺将延续很长一段时间，因此价格将继续保持上升。

听到这里，蟋蟀差点笑出声来，他打断了蚂蚁的陈述，说道："你们被该死的屎壳郎骗了，屎壳郎是吃屎的，你们不吃，他说的食物和你们说的食物是两码事！"

那只蚂蚁回答道："谁说不是呢，但请听我说完……"

屎壳郎刚发表完研究报告，就被人揭露了这一致命错误，但屎壳郎毕竟是专家，他很快发表了第二份研究报告，并精辟地指出粪便是食物的延续，也就是食物的衍生品，假设每十单位食物可以产生八单位粪便的话，在食物价格高企的情况下，粪便的价值明显被低估了。有理由相信，粪便在此后的表现将远远优于大盘，因此应决定将粪便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的评级从“谨慎持有”上调到“坚决买入”。

蚂蚁们实在看不出这份报告有什么问题，它在逻辑上完全正确。因此他们按照屎壳郎的推荐，拼命购入粪便，进行囤积。蚂蚁们只知道粪便的价格会涨，因此买入，又由于粪便市场原本就小，一买就涨，蚂蚁很开心，纷纷称赞屎壳郎是“我们老百姓的股评家”。

与此同时，屎壳郎获得了大量的经济利益，由于钱实在太多，使得屎壳郎竟然放弃了吃屎的传统，转而吃真正的食物了。因此，蚂蚁竟成了市场上唯一的粪便买家。

随着天气越来越暖和，高价食物终于开始下跌，同时，粪便市场也终于大崩盘。蚂蚁们损失了所有的钱财和食物，手上剩下的只有大量的粪便。

蟋蟀一边听着，一边不住地叹气，说道：“这么说来，你们是靠吃大便活到现在？”

蚂蚁们点点头，其中一位老蚂蚁说：“那些不愿意吃的弟兄们都死了，愿意吃的都活到现在。不过话也说回来，这东西闻着臭，吃起来还挺香的，嘿嘿。”

蟋蟀听完，觉得肚子里一阵阵的恶心。

一只蚂蚁站出来说道：“别说没用的了，蟋蟀先生，今天机会很好，我很想问问你，为什么我们到最后竟然要吃大便？”

蟋蟀想了想，说道：“你们具体吃什么我不知道。我只知道夏天买入，冬天卖出，其他时间我什么也不做，我要享受生活。仅此而已。”

蚂蚁听了觉得很惊奇，纷纷说道：“难道就这么简单？”

“是的，就是这么简单。”蟋蟀轻轻地说。

投资还是投机

初入股市大门的人总有两个词时常在耳边回响，一个是“投资”；一个是“投机”。很多人总是语重心长地教导大家：要投资，不要投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机，实际上没人能分清这两者有何区别。事实上这根本就是一个伪命题，同“成者为王，败者为寇”的道理一样，属于事后诸葛亮式的清谈。换句话说，如果你最后赚了大钱了，大家就称你是伟大的投资家；如果你最后破产了，大家就称你为可怜的投机客。

复利的乐趣

要说投资和投机从最初就无法分辨，也有点有失公允。两者最大的区别是，前者的首要目标是保存资本，并使得资本增值；而后者就一心想着增加财富。正由于这种不同，前者常常会将眼光放远，宁愿放弃一些风险较高（可能收益也高）的行为，不多不少保证每年都赚那么一点。华尔街大作手江恩说：如果你能够维持每年收益25%，那10年下来你的资本就增加9倍，可见在不太长的一段时间内积累一笔财富还是可行的，由于是复合增长（连续复利），20年后的收益就是86倍。如果说75%太高，那么中国经济发展每年只要达到10%，我们每个人都能够感到生活明显改善。

可就有很多人看到身边的人暴富之后，幻想着资金能在几个月时间内就能涨几倍，一旦他开始这么想，就会听信江湖骗子的暴富秘籍（为了迎合这种心理，往往是所谓超短线致富秘籍），然后去做一些风险极高的事，如果运气好的话，确实能赚到不错的收益，于是他便开始认为自己是个天才，但古话说“常在河边走，哪能不湿鞋”，倒霉的那天迟早会来到，而且霉运往往是接二连三的，经受了一连串的打击之后，很少有人还能用一颗平常心再从头来过。

有一个有趣的现象，但凡是通过证券交易获得巨额财富的人，巴菲特、索罗斯、罗杰斯等，基本上都是上了年纪的人，至少也是中年人。这正说明了复合增长在证券交易中的重要性，随着资本总值的提升，此后赚到的钱会越来越多，而“国产股神”林园最喜欢说的就是“追求复合增长”。事实上，采取这种方式进行投资的人资金安全性、稳定性都非常高，他们随着年纪的增加，经历的各种牛市熊市循环也越多，而且全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都能够安然度过，此后就再也没有什么力量能使他们摔倒了。据说巴菲特还特意写了一篇《复利的乐趣》的文章，用以阐述这个简单的道理（巴菲特维持22%的复合增长达40年，成了世界第二富）。

对于年轻人来说，可能现在可供使用的资金并不多，但他们却拥有一项别人想买也买不到的财富，那就是他们有更多的“时间”。古人说一寸光阴一寸金，此话不假，在投资领域，时间就是最大的财富。下面这张表格是按照初始资金100元，最长年限20年，分别计算不同的复利率而得到的结果。显而易见，年限越长复利越高，最后的数字膨胀速度也越来越快。所以大投资家罗杰斯总是说，他坚信任何一个年轻人好好攒钱、好好投资，最终每一块钱都会给他20倍的回报。

表1－1

年限	10%的复利	15%的复利	20%的复利	30%的复利
1	110	115	120	130
2	121	132	144	169
3	133	152	173	220
4	146	175	207	286
5	161	201	249	371
6	177	231	299	483
7	195	266	358	627
8	214	306	430	816
9	236	352	516	1 060
10	259	405	619	1 379
11	285	465	743	1 792
12	314	535	892	2 330
13	345	615	1 070	3 029
14	380	708	1 284	3 937
15	418	814	1 541	5 119
16	459	936	1 849	6 654
17	505	1 076	2 219	8 650
18	556	1 238	2 662	11 246
19	612	1 423	3 195	14 619
20	673	1 637	3 834	19 005

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于钱的态度

另一个有趣的现象是，这些伟大的投资家总是很节俭，至少在事业的初期是如此。巴菲特是住在几十年前买的老房子里，用着老旧的办公室，开着老爷车；林园说他每个月连 2 000 块钱都花不掉。因为在复合增长的情况下，最初的资金直接关系到最终能赚到多少钱，如果最初能多投资 1 万元，那 10 年之后就能多达 9 万（按照上文江恩的例子），20 年后就能多达 86 万。

而靠投机发家的人可能正相反，由于觉得钱来得太容易了，每天就算计着如何购买奢侈品把钱花出去，随着购买的乱七八糟的东西越来越多，生活成本也大大提升，他不得不再靠投机赚回来更多的钱才能维持现状。但幸运女神并不总在他这边，一旦碰上熊市可就都完了，正所谓“由俭入奢易，由奢入俭难”，在熊市他可没办法靠以前的投机经验维持自己的生活开销，于是他就不得不干更多高风险的事情，最后破产就是必然的了。

由以上分析可知，要判断到底是“投资”还是“投机”，关键在于是否拥有长远的眼光，好好利用“复合增长”的优势，少做高风险的交易，使得不确定性降到最低。同时，在哪个收入层次就过哪种生活，急于在“人前显贵”的心态并无多大益处，这只能让人脱离理性。

事实上成功的标准完全在于自身，如果你欲望有限，那你会常常体会到成功的幸福，如果你的欲望无穷无尽总也不满足，那就不得不靠更大剂量的外界刺激才能使你感觉兴奋，逼着你离开“投资”的康庄大道，走向“投机”的不归路。而常常是越贪心得到的却越少，不贪心好好操作的人，得到的却会比想象中的多。

巴菲特的幸运在于，他把赚钱作为人生最大的乐趣，因此他可以投入全部的时间和精力，而且乐此不疲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市四大迷思

股市上充满着各类迷思，这些迷思如果不尽早破除，等待我们的除了亏钱就不会有别的了。

迷思之一：谁赚钱？谁亏钱？

虽然踏进股市门槛的人都是为了赚钱而来，但很明显并不是每个人都能如愿，根据研究显示，投资者七亏两平一赢，也就是说投资股市七成亏损两成不赚不亏，只有一成人赚钱，这已经成了公认的事实，那么问题出在哪儿呢？

股市之池

我们可以把股票想象成一个大游泳池，池壁上有类似于股票指数的刻度，分别有一些管道在往里灌水和往外放水，进水管就两根，一根是公司的赢利能力（主要表现为现金分红），另一根是新股民入市带来的资金；出水管也有两根，一根是交易费用（包括各种税以及交易佣金），另一根是离开市场的股民带出的钱。

很明显就能看出，第一根进水管（企业赢利能力）相对而言很细小，但却比较稳定，这就是很多人常常挂在嘴边的“基本面”，如果市场出现暴跌行情，很多人都会跑去检查一下这根水管是否出了问题，其实这根水管是最不容易出事的，查了也是白查。正由于这根水管的稳定性，很多长期投资人要找的就是它，因为从长期来看“积少成多”，几年下来就有很可观的回报了，更重要的是风险几乎没有。但从短期看，你几乎可以忽略它的存在，它实在是太小了。短期内垃圾股也会暴涨、绩优股也会暴跌的原因正在于此。

第一根出水管（各种税及佣金）是固定存在的交易成本，所有经纪人、交易员都指着这个养家糊口，这相当于能使内燃机系统正常运转而花费的汽油，是没办法省略的。理论上讲，如果大家都是理性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资人的话，这部分交易成本不会很多，但随着流动性泛滥，很多人不停地买进卖出或卖出买进，使得交易成本暴涨，市场最疯狂的时候往往会创出成交天量，而这正是最危险的时刻，因为这根水管短期就放出了大量的水，如果进水不足就会出事。

第二根进水管是指新股民的新资金，不管古今中外，这根水管都是造成牛市的唯一直接原因，这根水管是如此的神经质，以至于乐观的时候会涌来波涛汹涌的洪水，悲观的时候却几乎一滴水都没有。巴菲特的老师格雷厄姆（F. D. Graham）说的"市场先生"也是指它。控制这根水管最主要的因素就是人们的"信心"，换句话说，老百姓相信会涨，就会带钱进来，那就真的会涨；如果老百姓都不相信会涨，不仅不会带钱进来，还要拿走自己的钱，那就真的会跌。牛市的发动机就是"信心"，而该发动机烧的燃料就是"资金"。但燃料总有烧完的一天，下面这个小故事很好地说明了这一点。

美国1929年大崩盘时，无数大投机客一夜破产，故而也被称作"屠杀百万富翁的日子"，包括格雷厄姆也混得很惨，但有一位叫巴鲁克的人却占尽先机，在崩盘前的一刻全部抛售离场了。据说促使他这么做的原因是，某一天他去路边找人擦鞋，那位擦鞋童对着他吹嘘自己投资股票买卖赚了不少钱，还愿意向巴鲁克无偿分享自己的投资经验。等鞋子擦完，巴鲁克回到办公室就把股票全线抛出，躲过一劫。

后人在引用这则故事的时候总是评论说：看看，巴鲁克被大众的疯狂所吓倒，所以赶紧脱身了。然后笔锋一转，教育大家不要太疯狂，要小心泡沫。但这种解释太过教条，且没有说服力，其实巴鲁克此时已经看出那第二根进水管再也挤不出一滴水了，连擦鞋小孩都通过股票交易赚了不少钱，这时难道还能找到新的股民和新的进场资金吗？既然这条最大的水管断水，虽说指数不一定就此下跌，可也已经不会再涨了，此时抛售正是好时机。这附带着也向我们揭示了为什么牛市常常会维持数年的原因，因为要通过"赚钱效应"把全国的（乃至全球）闲散资金聚拢，需要花不少的时间。这段时间之内都属于牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范围。

第二根出水管就很简单了，是指那些落袋为安的股民，他们把账面的资金变成了口袋里真正的人民币。任何一次股市暴跌都是由于这些想要落袋为安的人太多，他们争先恐后地要抛售离场而造成的。他们带走的钱正好就是第二根进水管带来的钱。

把上面讨论的内容综合来看，股票牛市其实和“传销”非常类似，上家不断地吃下家，下家一定要能够找到新的下家才能获利，要是实在找不到新下家，那整个系统就崩盘了。有一句股市箴言说：股票永远不会高到你不能买。只要你确信还有下家，那就尽管买。明白了这些，对现在的我们到底有什么帮助呢？

参与还是不参与

时下中国正处在一个大牛市中，摆在老百姓面前的有三条路可走，一条是永不参与；一条是立刻加入；一条是犹豫了好久再加入。

先说第一条路，永不参与这场投机活动可以有效地避免自己可能受到的任何伤害，毕竟自己赚来的辛苦钱就这么不明不白地亏了，这总是让人很郁闷的事，但这条路是最难坚持下去的一条。由于牛市一般都要持续 3 年以上，中国这回经济超高速发展在世界范围内绝无仅有，相信本轮牛市将达到一个令人难以置信的高度。走这条路的朋友不得不成天置身于股市信息的轰炸之中，不管是报纸、杂志、网站、广播还是电视，这些还算好，更可恶的是身边的同学、同事、邻居没事就会跑来吹嘘自己炒股水平如何了得，要命的是其中还真有几个开起“宝马”来了，要知道这几个家伙原本学历不如自己、工作不如自己、薪水不如自己，还不如自己聪明（这就是他自己想象的了），竟然如此走狗屎运！如果你此时还能坚持不加入，那么恭喜你，马上那些人的好日子就到头了。熊市的序幕一旦拉开，无数纸面富贵的百万富翁将被瞬间屠杀。

第二条路是立刻加入，前面已经说过，炒股就是上家吃下家，这也就意味着你要尽早当上“上家”，稍微晚一些也不要紧，只要在你身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后还有许许多多新人即可。有这么一个笑话：几个好友结伴去非洲探险，不小心踏入了狮子的领地，一头雄狮看到陌生人侵入，立刻发动了攻击，几人立马转身逃跑，其中一个说：我们跑也没用的，因为我们跑不过狮子。另一个回头说：那不要紧，我只要跑得比你快就行了。言下之意，跑在身后的人越多，自己的风险就越小。股市何尝不是如此，风险的关键在于你加入之后还有多少下家。

第三条路是结局最凄惨的一条。原本此人打算严格按照第一条路走，但最后实在是按捺不住诱惑，思前想后终于下定决心进去了。此时还能有多少下家可找呢？天晓得。

其实还有第四条路，比如急着跑去基金要求赎回的人，在牛市中，即使指数下跌25%也实属正常（例如从4 000点跌到3 000点），此后还会继续上涨，到那时他就会后悔得要抽自己耳光了，然后再想要加入。他这么折腾了半天，原本还属于相对的“上家”，最后却变成了相对的“下家”。举世闻名的大物理学家牛顿爵士就属于这种人，在“南海泡沫”中他很早就抛售出场，也获得了不错的收益，但此后看着南海公司股价直线上升，还是按捺不住金钱的诱惑，满仓买入，最终全线套牢，不得不割肉。

说到这里想起一个真实的故事。某人由于偷东西被抓进去坐牢，在此之前他买了些股票，坐了两年牢出来，发现股票收益竟然涨了10倍，可想而知这两年是牛市的两年，原本他还后悔没能参与这场盛宴。其实他要是不坐牢，他不可能一直把股票拿在手里，天天都会有兑现的冲动，一个大跌就会迫使他抛售出场了（此后再买入的话只能当下家）。正由于两年牢狱生活，使他因祸得福。

迷思之二：真的有股市必胜大法吗？

很多人都会宣称自己掌握了股市必胜大法，但不可否认的是，其中大部分人不是骗子就是妄想狂，现在我也打算提出一个股市必胜大法，那么我到底会是骗子还是妄想狂，抑或是别的什么东西呢？请你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们猜猜。

炒股与种田

人类的语言中有一个很重要的技巧，那就是“比喻”，富有创造力的比喻可以大大加快对方理解的速度。在科学术语中，“比喻”一词的另一种表述就是“模型”，建立一个简洁的模型可以大大简化理解的难度。不久前我看到一则新闻，说的是中国A股市场的成交量已经超过了其他所有亚太国家股市的总和，其中甚至包括了日本和澳大利亚，于是忽然想到了一个有趣的模型，我把它称之为“农民种田”模型，对我们理解股市是个什么东西很有帮助。

农民是很古老的职业，他们在春天把秧苗种下，等到秋天农作物成熟之后再收割。现在让我们设想有那么两个农民，农民甲就是春播秋收。农民乙则不然，他很聪明，深知道天气变化对农业影响很大，并自认为可以预测天气状况。但他采取的措施有点极端：觉得天气要变坏时，就把所有秧苗统统拔起来放回仓库，说是可以防止损失；觉得天气要变好时，就又会把仓库里的秧苗统统再种回田里。他是如此卖力，有时候一天之内就会反复拔起来又种下去多次，有时候他确实能成功预测天气变化，但大多数时候都预测错误了。

我们的问题是：

你觉得等到秋天的时候，是农民甲收获多还是农民乙收获多?

问题的答案不难回答。现在A股的巨额成交量就是农民乙在挥汗如雨地忙碌着，每个人都觉得自己能够预测些什么，同时你也能够立马明白，最后的赢家必然是农民甲。农民乙之所以在现实生活中不存在，一个重要原因是世界上没有“农田种植综合指数”，如果有这个指数的话，农民甲可以在电脑前立刻看到指数的涨跌，他就真的有可能去模仿农民乙，天天想着要拔起来再插回去，借此避免损失获得利润。这也间接证明了为什么真正的市场大鳄，如巴菲特之流会公开宣称他们对指数涨跌不感兴趣。

“农民种田”模型还有深入挖掘的必要。他告诉我们，市场的起落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是有其自身规律的，就像是春播秋收那样，它并不会因为你反复的“拔起来再插回去”就会有改变。你应该去寻找的是真正的良田，比如该地从来没有爆发过洪水、也没有旱灾，土地的酸碱值也正好，周边有丰富的地下水资源和青壮年劳动力等良好条件。但可惜的是，这些因素都不是那么一目了然的，相反，天气因素是人人都能理解的，而且它每天都在变化，人人都可以做出预测，使得新农民误以为天气才是决定性因素。

你可以将每天晚上电视股评节目里的分析师们看做是气象预报员，唯一的区别是，股评家比气象预报员糟糕得多。气象预报员不会傻到预报几个月之后的天气，虽然他即使随机预报了一个结果，正确的可能性也很大，因为只有下雨和不下雨两种情况。股评家这么胡说八道也有他自身的道理，他知道即使说错也无妨，因为很多人都会错，观众马上会忘记他，但万一他要是说对了，大家就会把他捧起来，称他是顶级分析师。所以分析师的处世之道是：不怕你说错，就怕你不说。

写到这里，我相信很多人已经看出以上分析中的重大缺陷，这个缺陷就是，无法解释为什么有那么多通过反复交易，在短期内获得巨额回报的人，而且看起来以后也能通过反复交易获得更多回报。不用急，这个补丁马上会打上。

大师与随机迷思

为了便于说明，我们把成功预测股票上涨简记为“1”，而成功预测股票下跌简记为“0”，于是这位“交易大师”的所有交易记录可以被简写为 100101101100011110 一样的组合。

以下就是这位“交易大师”在一段时间内的预测记录：

1110 10000 10010 10101 10110

很令人吃惊，他在整个 24 次预测中全部命中，应该算得上是顶级大师了，他能在短期内积累很大一笔资金是没有悬念的。但请等一下，我们把这段符号稍微做个变形，把它从二进制转化为十进制，就是 14 16 18 21 22。实际上这只是“全国联网 22 选 5 第 07062 期”中奖结果，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在总共一百多万张彩票中，全部猜对的竟然有31人次之多。（所谓22选5是指在22个数字里选择5个，看看是否和最后开奖结果一样。）

人总是有一个倾向：如果猜对了，就说是自己水平高；如果猜错了，就怪别人不好。我想说明的是，在人数足够多的情况下，即使只是依靠扔硬币做交易，仍然会有大量的"交易大师"涌现，但他们的经验其实并无参考价值。当然，如果你认为类似彩票选号之类的事也是可以计算预测的话，请去买彩票中500万吧，那估计是个很有前途的事情。

世界上的事情并不是非黑即白，股票涨跌也并不全是完全随机的，以上只是近似的描述，但已经很能说明问题了。追逐天气变化的人，迟早会破产；唯有真正打算去找一块好田的人，才会笑到最后。

迷思之三：人人都能赚到钱吗？

不管有多少人唱空股市，很多已经赚了钱的人是不相信的，因为在他们看来，牛市的初期就有很多人在唱空了，可是自己身边每个人都在赚钱，直觉告诉他应该相信身边的事实。但是，几百年来的股市历史就告诉我们，股市上绝大多数散户是不会赚钱的，即使是养了无数分析师和操盘手的基金，能够跑赢大盘的也不会超过半数。既然如此，何苦再花那个基金管理费呢？

既然事实情况和我们的直觉相反，那问题一定是出在某个地方，只是我们还没发现。为了最简单地加以说明，我们还是采用最有效的老办法，建立一个模型来阐述。这个模型我称之为"枪手模型"。

枪手模型

某个学校，有甲乙两个班，班里每个学生都要写作业，但甲班的成绩平均高于乙班。于是乙班某人在甲班找了个枪手帮他写作业，同时给了他20块钱枪手费。这事情很快就让甲班学生都知道了，他们发现目前做枪手写作业的市场价是20元。由于每个甲班学生都相信很容易就能从乙班找个愿出钱的傻瓜帮着写作业，所以每个甲班学生都觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得这20块钱差不多已经是口袋里的了，虽然他还什么都没干，忽然之间，甲班学生都好像变富了。

与此同时，由于乙班那位同学找的枪手不错，作业得到了老师的表扬，回家竟然拿到了40元零花钱，于是乙班学生个个都非常眼红，因为短期的投资回报高达100%，于是所有乙班的学生都觉得，这简直就是明摆的事情，投资20元，拿回40元，自己不需要花费任何精力，忽然之间，乙班学生都好像变富了。

于是两个班级学生都忙开了，互相开始交易起来，成交量巨大。某些聪明人还发明了称之为短线的交易方式，例如：先花40元找个枪手写作业，然后再以44元的价格把作业卖给别人，一天就赚一个涨停板，很开心。另一些聪明人明明成绩暴差，但谎称自己是高材生，还怕别人不知道，就在自己的作业上写上大大的ST字样，据他自己说这代表“Super Talent”（超级天才），为了更加突出，甚至在前面还打上了星号。

忽然有一天，一个陌生人发现了这些奇怪的现象，于是找到一个学生有了如下对话。

问：“你刚才找枪手花了多少钱?”

答：“500块钱。”

问：“那你估计回家你爸会给你多少零花钱?”

答：“他一般不给我零花钱，给的话大概10块钱吧。”

问：“什么???!!! 500除以10等于50，你连50倍市盈率的枪手都敢找?”

答：“这有什么，别的学校几百年前就有枪手了，我们学校刚开始有。贵些很正常。”

问：“那你老爸要是不给你钱，你就不担心吗?”

答：“你真是烦死了，我才刚开始找枪手，你就说这些丧气话，我不要听，你走开!”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们回到最初，正如第一笔交易使得每个人都觉得赚了20元一样，如果最终某人拒绝付谈好的钱，作业就一下子不值钱了。两次都只需一笔交易。

虽然整套系统很荒谬，但它能维持很长时间，因为所有人都有这么一个信心：相信肯定还有更傻的傻瓜愿意花更高的价钱找枪手。这一切结束的标志是，忽然某些人发现自己竟然成了最后的傻瓜，实在找不到更傻的人了。只是，最讽刺的一点是，每个人都相信自己比别人更聪明些，那么究竟谁才是傻瓜呢？

迷思之四：炒股会被长期套牢吗？

现在中国的股市，老股民缩手缩脚，新股民勇往直前。为啥新股民胆子这么大？因为他们从来就不相信自己会被长期套牢，炒股炒到现在一直就是在赚钱。确实，现在如此火热的行情，似乎没人认为自己会被长套。但老股民里长期被套的例子却是比比皆是，为啥会这样？

要想解释这一点并不难，也不需要动用证监会风险提示之类的大道理，一个简单的故事就能清楚地讲明白。

挖宝模型

话说某个山洞发现了强盗所藏的宝藏，这些宝藏被埋在了山洞的各个角落，有几个大胆的村民跑去挖掘，果然挖到了珍珠、钻石、黄金。于是其他村民也坐不住了，但此时很多人还不敢去挖，因为说不定哪天强盗就回来了，被强盗抓住可没好果子吃。可是随着时间的推移，挖到宝贝的村民越来越多，很多人甚至因此盖起了房子，娶到了老婆。余下的人再也忍不住了，心想隔壁的二狗子傻蛋一个，竟然也挖到那么大一坨金子，我种上几年田都没这么多，不行，我也要去挖金子。于是，所有人都跑去洞里挖开了。这些人里大部分从来没被强盗抓住过，他们胆子最大；而那些被强盗抓住过的人，由于吃过苦头，胆小如鼠。

挖着挖着，有些脑子聪明的村民发现，比较有利的挖掘位置早被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人占了，让那家伙挪走又不可能，于是想出了一个坏点子。他一边大喊“强盗回来了”，一边发疯一样往外跑，其他人一听见这句话，个个胆战心惊，不顾一切地扔掉所有工具逃回了家。而那些聪明人并没有逃，他们躲在山洞边上，看到大家都逃走了，再重新回去，捡起别人扔掉的好工具，占住了最好的挖掘位置，开始挖开了。在股市中，这称之为震仓回调，把胆子小的人手中的好筹码都震出来。

那些逃跑的村民立刻发现上当了，止不住后悔，赶忙重新返回，可是好的位置已经被别人占了，只能挑些差位子。忽然之间，其他村民脑子也开窍了，他们就轮流玩“强盗来了”的游戏。有些傻子村民竟然每次都上当，最后占的挖掘位子差到不能再差，宝贝已经被人挖光了……

就这样三番五次之后，所有胆小村民的胆子都大起来了，因为他发现胆小只能饿死。在这时候，强盗真的回来了，少数人眼力好，看见强盗之后，就偷偷溜走了；还有些人良心好，走之前喊了声“强盗回来了!”可是，这时候已经没人相信了，大家都以为这次不过是在吓唬胆小鬼。就这样，他们错过了逃跑的最后时机，等待他们的，除了强盗的蹂躏还会有什么?

股票综合指数其实就是挖出宝贝的价值之和，某些人宣称在某个点位（假设 8 000 点）强盗就会回来，这简直是一派胡言，强盗什么时候回来和你总共挖出多少宝贝完全没有关系。虽然事后你确实会发现强盗是在某个指数点位回来的，你找一万个人，每人预测一下，总有人会测对，但这又能证明什么呢?

说了这么多，其实只想证明一点，等到强盗真的回来的时候，大多数人是根本逃不掉的。

暴涨新股民，暴跌新股民

不管是牛市还是熊市，不管是中国股市还是外国股市，都会发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴跌崩盘。一旦发生了崩盘，市场上总是一片恐慌。但是，真有这么恐怖吗？先讲个有趣的股市故事。

冷静的老狐狸

有个股市大鳄，人称“市场老狐狸”，从10岁开始就玩起股票了，凭借股票投机积累了上亿美元资金。一天，他正躺在办公室的安乐椅上想心事，忽然年轻的秘书慌慌张张跑进来，一脸焦急地说：“不好了，老板，股市暴跌了！”老狐狸连眼睛都没睁开，只是嘴里嘟囔了一声，表示听到了。但这位年轻人明显是个新人，还以为老板没听明白自己在说什么。于是又走近一步，说道：“老板，市场暴跌了，创了十年来最大跌幅纪录了！我们该怎么办？”这时候老狐狸终于睁开眼了，看了看他的秘书，慢慢说道：“年轻人，安静些，你知道的，我曾经在奥斯维辛集中营待过3年。”

很多人都早就听说过这么一个说法，说是炒股主要靠的是心理素质，其次才是操作技巧，很多后来的大投机家早年都有过破产的经历，就像上面这个故事里说的，老狐狸在纳粹的集中营待过几年，他的老命几乎就是捡回来的，对于这种人，这辈子还有什么事情可以让他心慌呢？正因为如此，他绝不会因贪婪或恐惧而买卖股票，一切决定都是经过仔细考虑过的。当然，我们并不需要先去集中营待上几年，然后再来炒股，因为人的经验是可以互相学习的，老狐狸的故事希望能对时下的新投资者有些启迪。

成也萧何，败也萧何

本节标题取意于一句成语“成也萧何，败也萧何”，虽说很多人都听说过这句成语，但对其中的故事还不了解。

故事讲的是楚汉争霸的时候，韩信原本是项羽的手下，但他自觉郁郁不得志，于是就逃到刘邦手下，但他还是觉得不得志，于是一天晚上又骑马逃跑了。但萧何早就看出来此人是“大黑马”，是支“潜力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绩优小盘股"，只可惜不管是项羽还是刘邦，都对韩信一致看空。当萧何听说韩信逃跑之后，二话没说就追了出去，这把刘邦吓了一大跳，他还以为萧何也跟着一起私奔了呢。萧何月下追韩信，好说歹说把他弄回来了。正因为萧何的极力推荐，韩信从一个小官一下成为三军总司令。此时刘邦什么都没有，他留下韩信就如同用白菜价买下一块黄金，属于典型的价值投资。

后来天下统一了，各地的诸侯却开始造反了，早先就有人极力鼓动韩信造反。刘邦的老婆很慌，于是找来萧何商量，很快萧何就想出一条计策把韩信骗来处死了。为什么此时萧何要处死韩信呢？道理也很简单，因为"基本面"发生了变化。天下太平，不需要会打仗的人，这种人手上有兵万一造反，又是一次天下大乱。于是就流传下来这么一句话，"成也萧何，败也萧何"，意思是让韩信成事的是萧何，让韩信丧命的也是萧何。但在我看来，这句话应该这么解释：当年极力对韩信看多的是萧何，后来极力对韩信看空的也是萧何。

萧何是刘邦所有手下中排名第一的功臣，他的结局也算是最好的，要论政治能力他是当时的 NO. 1。政治就是个大众心理的处理，所谓的"人心向背"，而股市也是大众心理，所谓的"多空博弈"，因此政治和股市是差不多的东西。就拿萧何投资"韩信股"为例，在别人的看空声中，他对"韩信股"价值发现，推荐他当总司令，算得上是重仓买入，此后一连好几年这个仓位就一直没动过，称得上是长期持有长线投资，一直到基本面发生了变化，才当机立断处死了韩信。有人说韩信的死是由于刘邦老婆使坏，这种说法纯粹是无稽之谈，试想假设此时项羽还没失败，她会处死韩信吗？韩信的死完全是因为大环境发生了变化，而他又跟不上这个变化，萧何才不得不对他"抛售"了事。

缺乏耐心的新君主

现在的股市"暴涨和暴跌"是什么意思呢？让我们来虚构一个故事吧，话说当初的萧何运气不好，没追上韩信，于是韩信投奔了一位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“新君主”，这位新君主是我们虚拟的，名字叫“新股民”。这位君主脾气非常奇怪，他要当君主是因为别人告诉他这么干有好处，他就这么当上了。他得到韩信之后很开心，让他当了大将军，带兵出去打仗。结果可能是运气好吧，打了胜仗，缴获了不少宝贝，这可把“新股民”君主乐坏了，心想才没几天工夫，就得到这么多好处，看来当君主果然是个好买卖，要是每过几天就能得到这么多宝贝，那我这辈子荣华富贵就不愁了呀，越想越开心。

但运气并不是天天都在自己这边，几天后韩信带兵出去打仗，结果吃了败仗，损失了不少人马。“新股民”君主一听就害怕了，心想不得了呀不得了，要是天天这样吃败仗，那我这点老本几次就没了，那还玩个屁啊，还不如回家种田来得安心呢！真是气死人了。于是一生气就把韩信给撤职了。但过了没几天，他又改变了主意，于是又把韩信找来了，让他继续当他的大将军。

如此这样一年过去了，韩信自己算了算，这一年里头，他足足当了 18 次大将军！这真是令韩信哭笑不得，心想怎么就会碰到这么个主子呢。此时的“新股民”君主自己也算了算，他发现一年下来，还是这点老本，没多没少，这一年算是白干了。还好他会安慰自己，自言自语道：“听说当君主是会掉脑袋的，既然我脑袋还在，那就说明赚了。嗯，应该是这样。”

以上这个故事荒诞不经，估计看完肯定会令人发笑，但在现实生活中很多人就是这么干的。新股民太多，而且他们又像是绵羊一样喜欢集体行动，于是就有了暴涨和暴跌。在熊市你不会看到暴涨暴跌，就因为熊市里没几个新股民，熊市的特色是慢慢的跌，好似一把钝刀一点点割你的肉。

好些人蝇营狗苟跑短线，看似赚了点钱，结果碰到一个大跌，全都赔进去了，又要从头来过。但跑短线确实能够在短期积累很大一笔财富，只要参与的人数足够多，总会有那么些幸运儿，就好比总会有人中 500 万彩票大奖一样。问题是理性的人都应该讲究一个确定性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定能赚钱的事情为什么不干，为什么非要去干不一定的事情呢？希望这个故事能对您有点帮助。

新股民决定论

在当前的中国股市，新股民的开户数量对股价是有很大影响的，下面这个表格第二列，是从2005年1月～2007年11月每月新增开户人数的总和，第三列是该月的沪深300指数月涨跌（取整）。本数据来自中登公司的年度、月度以及周报告。

表1-2

月份	新增开户（万）	月涨跌
2005年1月	6.89	—
2005年2月	7.04	—
2005年3月	14.59	—
2005年4月	10.63	—
2005年5月	8.08	-76
2005年6月	13.61	22
2005年7月	7.55	9
2005年8月	14.11	40
2005年9月	17.50	-10
2005年10月	6.99	-41
2005年11月	8.93	-3
2005年12月	8.12	50
2006年1月	11.58	86
2006年2月	14.81	43
2006年3月	21.87	8
2006年4月	32.13	111
2006年5月	68.79	193
2006年6月	56.01	29
2006年7月	41.09	-100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

月份	新增开户（万）	月涨跌
2006 年 8 月	21.51	44
2006 年 9 月	27.26	65
2006 年 10 月	34.85	61
2006 年 11 月	44.35	250
2006 年 12 月	163.39	327
2007 年 1 月	325.77	344
2007 年 2 月	127.41	159
2007 年 3 月	404.87	237
2007 年 4 月	675.31	776
2007 年 5 月	791.69	369
2007 年 6 月	521.84	-164
2007 年 7 月	282.03	696
2007 年 8 月	892.42	836
2007 年 9 月	726.49	284
2007 年 10 月	590.18	108
2007 年 11 月	395.92	-951
2007 年 12 月	306.16	601

在中国，决定股票是涨是跌主要是看市场上有多少资金。而决定资金有多少的因素，则是带着钱来的新股民到底有多少，因此，决定股价涨跌的关键因素是新股民人数，但这也仅限于一段时期内有效。这里有一条最基本的原理：新股民不可能忍受长时间的空仓，肯定会在开户后不久立刻投入全部资金。

从表中，我们可以很明显地看出，股指较低、波动较少的月份，新开户数极少，大约每月才几万人的规模，而且同时还有老户的流出，以至于2005 年的某些月份股民处于净流失的状态。

事情的关键转折出现在2006 年 5 月，在这个月新股民开户数出现了剧增，达到了68 万户，这是以前不曾有过的情况，这预示了2006 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是一个不同的年份。2006 年 5 月，上证指数超过了 1 600 点，相当于从底部攀升了 60%。随后股指盘整了好几个月，这主要是因为此前那些被深度套牢的股民纷纷抛售逃离。但牛市的趋势已经基本确定了。

2006 年的 12 月，新开户人数出现了爆炸性的增长，达到了 163 万户，足足比 5 月份多出 100 万户，这个月的上证指数升幅达到了创纪录的 27%，这一纪录至今没能被超越。

此后市场便进入了一个正反馈循环放大的过程之中，因为开户人数多，带来的钱也多，所以指数涨得快，随着指数狂涨，又能吸引更多的人带着钱进场，于是史无前例的大牛市诞生了。如果非要指出什么才是造成这波牛市的原因，那就是信息技术的发达。信息技术使得人们获取信息的速度大增，成本大减，任何一个上班族在公司有个电脑就能够买卖股票，这给炒股带来了极大的便利。如果没有这种信息技术的便利，他在上班时是完全不可能知道当前股价的，于是也不会加入新股民的行列。

时间进入 2007 年，新开户人数连续爆出天量。新股民有一个最大的问题，要么极度看多，要么极度看空，所以在暴涨的时候也极容易暴跌，果然在年中出现了暴跌行情。新开户人数也骤降，7 月份新开户人数还不如 1 月份（2 月份人少是因为春节）。然而近两个月的调整后，那些等着开户的人终于在 8 月份一拥而入，达到了近 900 万户，而瑞典全国人口还不到 900 万。

巴菲特与中石油

近来巴菲特成了中国人心目中的赚钱之神，因为他是世界首富中极少数通过投资得到现在地位的人，所谓投资用俗语说就是“炒股”，于是他成为了股民们心目中的偶像。很多人都号称要模仿巴菲特的赚钱思路，还有些不知好歹的人，在短期内赚了些钱，就觉得自己的赚钱速度已经超过巴菲特了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要知道巴菲特赚钱的思路是什么，最简单的办法能从他自己讲的故事中找到，在2005年度的伯克希尔—哈撒韦公司（巴菲特是其董事长）股东大会上，有人问他购买中石油的决定是怎么做出的，他就把自己的思路原原本本地说了出来，一切都简单得令人难以置信。

巴菲特说他第一次也是唯一一次投资中国公司，起因是自己看到了一份中石油的年报，看完之后就决定要买了。中石油的规模是埃克森石油的8成，当年差不多赚了120亿美元，能赚这么多钱的公司全世界也没几家，而此时中石油的市值也就350亿美元，也就是说，买进股票的时候其市盈率才是区区3倍，由于上市公司的年报向来是公开的，如此绝佳的投资机会每个人都可以发现，但很多人竟然没看到。除此之外，中石油每年的股息也很高，总而言之这笔买卖是非常稳的。据说巴菲特在1.6美元左右的价位连续买入中石油股份，原本他可以一直这样买下去，但当地法规有个规定，如果某人持有流通股超过10%（后来改为5%），就要发布公告，这就把巴菲特的行动给公开了。忽然之间，无数人好似一觉醒来般叫道：我怎么就没看到这么个好机会呢？大家便一齐动手买中石油，价格一下子就涨了上去，价格涨了巴菲特反而就不买了，因为他觉得似乎不合算。

以上这些买股票的想法一点都不复杂，要知道在2005年中国的A股市场上，市盈率为个位数的公司比比皆是，当时买下拿到现在，这收益少说也在5倍以上，不过那是过去的事情了，现在A股市场上的平均市盈率已经超过50倍，要想找低市盈率的股票买可以说是极难了。

那么股票买完了该怎么办呢？当然是“持有”。在一段对“国产股神”林园的访谈里，他说在牛市里的操作策略就是持有，于是主持人问：“那么持有的操作应该怎么做呢？我们很想知道。”这么一问把林园给问乐了，他说：“哈哈，连持有都不会？持有就是不买不卖，拿着，该干嘛干嘛。这都不会？”其实林园不知道，确实很多人不懂得如何持有，能从熊市底部买入一直拿到牛市高潮期的人尤如凤毛麟角。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为其间有太多的诱惑，赚了钱总是想尽快套现，落袋为安，万一碰到一个大跌，人们总会不停地后悔为啥没有早早抛售了事，这样就不用像现在这般坐电梯，上上下下。这些都是赚钱途中的小波折，从长远看并不影响整个曲线的上升趋势，如果不停地买入卖出，就享受不到最关键的“复合增长”了。股票这个东西在95%的时间里是不涨不跌的，它就在那儿盘着，只是在那5%的时间里才会上涨，神仙也算不出那5%的时间是何时，所以唯一的办法就是一直拿着。

巴菲特持有中石油还有特殊的压力，很多人要求他抛售中石油的股票，理由是中石油在苏丹有投资，而苏丹的达尔富尔最近爆发了大规模的非人道事件。当然，巴菲特还是决定应该继续持有。

2007年7~9月，他在10~13美元的价位将手中中石油全部出清，获利近220亿美元，收益超过7倍。很明显，对于一笔赚了这么多的投资而言，说他是老糊涂是说不通的。他也谈到了抛售的理由，因为石油公司的赢利同油价有极大的关系，当油价只有30美元每桶的时候，大家很有信心，但当油价超过75美元的时候，就很难判断其趋势了（2008年4月已经超过每桶100美元），中石油是典型的周期性行业，业绩随着油价的波动而起伏，对于这种行业的投资策略就是阶段性的持有，景气度低的时候买入，景气度高的时候卖出，或者说高市盈率时买，低市盈率时卖。另一位著名投资人吉姆·罗杰斯在评价巴菲特这一行为时说，他持股的数量实在是太巨大了，所以不得不打上很大的提前量，在买盘旺盛的时候抛售，这样才最安全。

有人可能会说，巴菲特不是号称一旦买入就终身持有吗？怎么也做高抛低吸呢？其实这里有个很大的误解，股票分长期趋势、中期趋势和日常波动，很多人想象中的高抛低吸是针对日常波动而言的，这就和赌博差不多了。长期趋势相对而言判断起来较容易，至少是在人的理性范围内的。周期性行业不能长期持有，因为这种公司的业绩只是随着油价而动，这和可口可乐不同，人们认准这个牌子之后就只买这个喝，而石油是没有品牌的，哪家公司出品的石油基本上都是同一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位的，所以可口可乐可以长期持有，资源类企业只能阶段持有。

巴菲特自己也说，价值投资其实是很简单的，无论其理论还是对行业的判断都简单易懂，但要做到却很不容易，因为人性是有弱点的，他会被其他人的情绪所感染，甘愿将自己的判断权交给他人。所以投资要想成功，关键是如何拒绝诱惑，长期严格执行既定的策略。

中石油终于在 2007 年 11 月 5 日回归了大陆 A 股市场，发行价确定为每股 16.7 元人民币，开盘即报 48.6 元，涨幅 191.02%，当天收报 43.96 元，涨幅达 163.23%，此后就再也没有超过这个数字。中石油号称套牢了 100 多万户的中小投资者，其中更有某位具备文采的投资者写下了如下的诗篇，摘录于此：

我站在中石油 48 元之巅

（作者：去路难觅）

我站在中石油 48 元之巅，
眼含热泪向山下俯瞰，
看那高高耸立的井塔，
看那黑色石油井喷的壮观，
看那井架旁忙碌的股民，
看那庄家骗钱后得意的笑颜。

我站在中石油 48 元之巅，
感叹那董事长要回报祖国股民的肺腑之言，
虽说港股发行只有一元，
那也是肥水没流外人田，
因为大陆和香港的股民都是兄弟姐妹，血脉相连。

我站在中石油 48 元之巅，
回味着那铺天盖地各类媒体的宣传，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那是世界最大市值的公司，
亚洲企业最挣钱，
那是我们共和国的娇子，
垄断着国民经济的命脉——不可再生的石油资源。

我站在中石油48元之巅，
看周围同命相连的伙伴，
是他们以活命养家的血汗钱，
铸就了世界市值最大的航空母舰，
虽说无限风光在险峰，
但谁也不愿一直在这里站岗值班。

我站在中石油48元之巅，
眼望天空发出最后的呐喊，
什么时候让我回家，
什么时候让我下山，
我——要——回——家，
我——要——下——山。

但凡能够理解巴菲特那些言论的含义的人，是绝不会在48元还买入中石油的，正所谓“问君能有几多愁，恰似满仓被套中石油”。所有人都知道，去开车之前必须要有驾驶执照，但似乎少有人知道，投资股市之前必须要有一些基本的投资常识。就拿这首诗来说，虽然感情真挚，还有些中石油的股东看完之后泪如雨下，但其中的常识性错误也是显而易见的。中石油能开盘到48元是所有人作用的结果，绝不能怪罪到所谓的庄家头上。中石油确实是亚洲最赚钱的公司，也确实是好公司，但好东西也要看价格，价格高了就不值得买，就像菜市场上的带鱼很新鲜，我也很喜欢吃，但卖500块钱一斤，我就肯定不会买。买股票和买菜难道有很大区别吗？并不是说中石油永远无法超过48元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，但这必然是一个很漫长的过程，如果算上其中的时间成本，肯定不是一桩好买卖。

送给读者一则笑话，笑话里的这位大师，称得上是真正的股市投资者了。

某寺庙方丈大慈大悲，多年来投资股市收获颇丰。

人尝问曰："方丈真乃佛门股神也，大师炒股可有独家法门？"

方丈答曰："贫僧观股市低迷时，尘世间无数股民套于水深火热之中，不禁动恻隐之心，尽己之所能吃进股票，助其解套，以图善事。其后股市高昂，众人抢购不已。贫僧忙将股票售出，期冀使众股民遂愿购得。多年下来竟然获利极丰，此乃佛祖明察，善有善报者也。"

利弗莫尔的金字塔操作

在市场上买卖股票的人分三种。第一种是投资者（Investor），他们最关注股价的长期趋势，往往在公司价值被市场严重低估的时候出手买入，此时很可能是熊市的底部，然后耐心等待企业的成长和牛市的到来；第二种是投机客（Speculator），这些人关心的是在中期内市场会向什么方向运行，简而言之就是顺势而为；第三种是日常交易者（Trader），这种人又被称之为赌徒（Gambler），他们最关心的是股价在几天之内的变化，对长期趋势和中期趋势均视而不见。

要想在股市上长久生存下去，你必须从一开始就选定自己的成长方向是成为一个投资者，还是一个投机客。两种身份带来完全不同的操作方式，有很多失败者最终的问题出在身份的错位。他本想成为投资者，但操作方式却是十足的投机；也有人原本就想投机，但操作方式是套牢不放，还自我安慰说是投资。能成功地在投资和投机两者间切换的人极少极少，一般人是做不来的，好在我们只需把一个角色演好就足够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本节要介绍的利弗莫尔（J. Livermore）称得上是有史以来最为成功的投机客。他家里很穷，初中还没念完就出来找工作了，最初是在投机号子里当跑腿。那时候没有互联网，电话也不普及，任何公司都会雇佣大量的小孩子当跑腿用来传递信息。投机号子是非正规的交易机构，得不到交易所的认可，于是就需要一些非正规渠道获得股价信息。有家投机号子就雇了个眼力好的小孩拿着望远镜坐在楼顶，窥探对面正规交易所的股价信息，然后告诉第二个小孩，第二个小孩再跑下楼告诉第三个小孩，由第三人负责把股价抄在黑板上，供大家投机赌博。利弗莫尔最初的职业就是那第三个小孩。


图 1-13 利弗莫尔（1877～1940）
（来源：维基百科）

但这位小跑腿和其他人不同，他在跑腿报股价的时候，偷偷拿了本小本子把股价都记下来，因为他想要找出其中的规律，事实上他还真找到了一些规律。为了试验自己的研究成果，利弗莫尔在朋友的建议下开始了第一次投机，他押了 10 美元，最后赢利 3.12 美元。利弗莫尔最初的投机很成功，不久之后就赚到了 1 000 美元。在当时，一个成年劳动力一年的收入还不一定有 1 000 美元，而一个小孩却赚到了。于是他辞去了跑腿的职业，安心做起了投机客。从此时开始，一代投机巨星诞生了。

利弗莫尔说过一句名言：“华尔街（股市）从来不会变，放钱的口袋变了，傻瓜们换了一批新鲜的，股票也更换了，但华尔街从来不会变，因为人的本性从来不变。”这句话是他数十年投机生涯最好的总结，以下是一些利弗莫尔的投机经验，这些经验的获得他足足花了破产三次的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的投机客需要具备的素质

投机是天下最充满魔力的游戏。但是，这个游戏愚蠢的人不能玩，懒得动脑子的人不能玩，心智不健全的人不能玩，企图一夜暴富的人不能玩。这些人如果贸然而入，到死都终究是一贫如洗。为了成为一个出色的投机客，你必须具备以下这些特质。

1. 学会控制自己的情绪，情绪是最大的敌人。为了能控制情绪，你需要具备强大的意志力。利弗莫尔本人就曾破产过多次，但他每次都能重新站起来，而站起来之后的自己比当年更加强大，换了别人是很少有这种勇气和信心的。

2. 学会保持耐心，减少操作次数。很多时候，获利的关键就在于你什么都不做。很多人都有这种经历，买了某股票，可是它总是不涨，一气之下抛售了事，可没几天它就开始发力，一下就涨个几倍。股票这东西，并不因为你交易次数多而获利多，两者几乎没有关系。

3. 拥有经济和社会方面的基本常识。对很多事情的判断并不需要高深的知识，你只需要具备一些基本的常识就可以了，要是总把简单的事情想得很复杂，那你永远也无法了解市场。中小股民们特别需要注意这一点，很多人认为股市背后有一股神秘的力量在操纵着，这种想法就类似于看到日食现象就认为是天狗在捣乱一样。

4. 要想在股市获利，主要依靠你的经验，而经验的获得是需要经历大量挫折和失败的，没有人能随随便便成功。曾经有人问利弗莫尔如何才能从市场上快速赚钱，他开始还不停地和对方解释各种基本原理，但发问的人明显很不耐烦，以为是在敷衍自己，这些人期待的答案是直接告诉他应该买什么股票，然后就等着第二天上涨，这把利弗莫尔弄得很生气。对此，他打了一个比方：那些希望别人告诉他买这个卖那个的人，为什么不去问外科手术大夫，他在这儿拉一刀在那儿拉一刀，就把病人的病看好了，就赚大钱了，因为看上去外科大夫确实就在拿刀拉。那些人可以让外科大夫告诉他们应该在病人的哪个部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


位切开，然后明天就能给人开刀赚钱了。其实利弗莫尔碰到这种人大可不必不开心，正因为市场上充斥着这些人，才成就了他自己，如果市场上的投资者人人理性、人人精明，那么他能去赚谁的钱呢？

应该买什么股票

利弗莫尔并不是在任何时候都投机，他只是等待适合的时间点出击，除此之外，他就跑去度假，享受生活，远离股市。他需要等待的时间点是股市大起大落的时候，在股市上升阶段就全力赌那些涨得最凶的龙头股。这类龙头股启动得最早，在整个牛市阶段一直保持上涨趋势，所以不需要买多只股票来分散风险。对利弗莫尔来说，最大的风险是赚不到钱。由于他把全部家当压在这些龙头股上，所以获利能达到最大化，买的股票太多反而没精力一一照看。

应该在什么价位买入

利弗莫尔曾经出了这么一道测试题，用来识别股市新手和老手。假设你很看好某只股票，认为它必定会涨到50元，可它在22～28元之间来回盘整了很长时间，而目前的价位是25元。那么请问，你会在哪个价位买入？

最常见的回答是：既然认为会涨到50元，而目前是25元，且它在22～28元之间盘整，那你要么马上就按市价买入，要么就等到它跌到22元的时候买入。

以上这个回答是最常见的，如果你也认同这个回答，那说明你是个十足的股市新手。利弗莫尔的答案是，等待它涨过30元的时候再买入。很多人会奇怪，为什么要在这么高的价位买入？为什么不是在22元买入？

股票有一个奇怪的特性，它要么不涨，一涨起来就追不回来了。你如果在22～28元区间内买入，很有可能它继续盘整下去，一连几个月都如此。慢慢地，你的耐心被磨没了，等到你实在熬不住了，把股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票抛出，此时这只股票上空方的力量越来越弱，最后多方占据优势，股价一下大幅拉升，你再想后悔已经来不及了。所以，最好是等待这只股票多方占优的时候才介入，判断多方占优的依据很简单，因为它都已经涨到30元了，原先那些熬不住而抛售的空头都后悔不迭，他们此时已经全部倒戈加入多方的阵营，接下来该股票每次向下调整，都会有大量的买盘接手，要涨到50元是很快的事情。

通常的股票上升趋势

我们就以测试题中的股票作为例子（阅读本节文字时，建议读者在纸上画一画曲线图），该股达到30元的时候你才可以认为它开始了一轮上升趋势。但它很快就开始下调，大约从31~32元的价位调整到29元左右，这是正常的。因为此时还有很多人不敢相信这股票能涨到这么高的价位，他们忙不迭地要抛售，以锁定利润。

但这一下调恰恰提供了那些早已抛售离场的人重新介入的机会，在强大的买盘下，很快股票从29元涨到35元左右，一下就超过了前期的高点——32元，同时伴随着极大的成交量，这只股票开始成为热门股，开始逐渐被市场关注起来。

随着股票的继续上涨，你会发现股票的成交量开始明显降低，这说明该股票的持有者都坚定地看多，牢牢地把股票拿在手里不肯抛售。在股票达到40元的时候，其间只有一两次小幅的回调。

可是股票已经达到了这么高的位置，越来越多的人经受不住套现的诱惑，开始抛售。抛售套现的人肯定少于想要进场的人，于是该股每一次下跌都引发了更加强大的买盘进场。在极短的时间内，股价不仅能够全部收回失地，同时还能创出新高。于是那些抛售的人又开始后悔了。

这只股票就按照阶梯形状开始一级一级向上攀升，此时它有一个明显的特点，就是阶梯的高度越来越高。也就是说，最初涨了10%就会有一次明显的回调，可接下来涨了20%才有回调，最后一连涨了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30%都没有回调。但在后期，一旦有下调，其幅度会很大。

以上就是通常的股票上升趋势，你在整个趋势中都要保持很好的耐心，一股都不要卖。问题是什么时候该卖呢？答案是：当出现异常情况的时候。比如，该股票一天都很正常的处于上升趋势中，可在收盘前的一小时里，瞬间暴跌，这种情况是以前没发生过的，你需要警惕。在接下来的几天中，该股虽然会涨，但很难创出新高，此时你应该果断离场。

从以上描述中我们发现，利弗莫尔并不是在最低点买入，最高点卖出，投机高手从来不会奢望在最低点买入，在最高点卖出，只有股市新手才会夸夸其谈地炫耀自己抄底逃顶的神奇手段。你如果每次都能吃到中间这段最肥的利润，几年下来你就是市场大鳄了。

金字塔操作法

金字塔操作法是利弗莫尔的独有的秘籍，在他之前无人明确提出过类似的操作手法。这一操作手法是基于一个投机常识：没人能够100%预测市场的趋势，只有傻瓜才认为自己能够做到。好在即使无法预测，我们也可以通过某些投机纪律来绕开这个问题，这个纪律就是金字塔操作法。

简而言之，金字塔操作法就是试探性操作策略，在运作任何一个股票之初，先建立小部位，如果该股票的走势正如自己所料，符合上述“通常股票上升趋势”，则再加码。他总是在价格上涨途中，执行逢高摊平操作，而不是下跌时逢低摊平。在任何时候，股市新手都喜欢向下摊平，这样看上去自己的持股成本就越来越低了，但亏损却越来越大。如果试探性操作策略非常成功，那就意味着趋势反转的概率越来越高了，因为股价已经以不可思议的速度上涨了很长时间。此时利弗莫尔就全力关注该股票的反转迹象，一旦看到迹象，则果断离场，甚至于还反手做空。类似的迹象有很多，例如，成交量非常大，但股价并不大涨，还略有下跌，则很有可能派发已经开始了，此时一定要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离场。由于中国股市无法做空，因此关于如何做空的技巧在此不讨论。

利弗莫尔认为，任何一只赚钱的股票总是在一开始的试探性操作时就赚钱的，此后的利润自己就会越滚越大，并不需要你时时关照。而那些一开始就让你亏钱的股票，你最好还是立刻止损，因为亏损也有越滚越大的趋势。

如何识别牛市的顶部

如何去识别牛市的顶部，差不多是所有的股民最想了解的。利弗莫尔成功地识别了几次大牛市的顶峰，同时反手做空，赚到了双份的钱。他发现，在股市真正崩盘之前的好几个月，会发生如下这些奇怪的现象。原先那些涨得最凶的龙头股，再也涨不动了，即使市场上发布了很多重大利好，这些股票也无力上涨，随着龙头股们在高位盘整的时间越久，市场逐渐开始弥漫一些不安的气氛，因为所有人都认为保持上涨趋势才是正常的，对于现在这种“涨不动”的情况，很多人都没遇到过。龙头股最初是领涨，这时就开始领跌了，随着这些龙头的集体跳水，大盘终于崩溃了。此时就是做空的好时机。

小 结

利弗莫尔以上的这些操作手法可能很多人早就知道了，认为并没有太多特色，但我们看看他活跃的时代，大约是从1892年开始一直到1930年。而技术分析的鼻祖道氏理论最初是由雷亚（R. Rhea）收集整理写成《道氏理论》一书于1932年发表；价值投资的鼻祖格雷厄姆发表《证券分析》的年代是1934年。这也就是说，利弗莫尔的操作手段都是他自己在挫折中摸索出来的。他的股票理论操作虽然很简单，甚至都称不上是“理论”，但它却真的管用！

遇到暴跌怎么办

据调查，中国本轮大牛市开始之后的2006～2007年，超过80%的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



民/基民都赚钱了，既然赚了钱，就要想着如何保存胜利的果实才对。不然万一爆发股灾，而自己又没意识到，那此前的赢利都是空欢喜一场了。为了看清未来，最好的办法是回顾历史，中国现代的股市至今还不到20年（其实解放前上海也有股市），这么短暂的历史能给我们提供的经验有限，好在美国股市历史悠久，各类资料也是汗牛充栋。

步入10月份，我们惊奇地发现，美国历史上的跌幅最大的崩盘竟然都发生在10月，例如1929年和1987年的股市大跌。而且，竟然连美国大文豪马克·吐温（M. Twain）也发布过类似的“风险提示”，他通过笔下的人物说：“10月，这是炒股最危险的月份；其他危险的月份有7月、1月、9月、4月、11月、5月、3月、6月、12月、8月和2月。”看到这里不禁令人莞尔，因为一年12个月竟然全部包括在内了，又是一个马克·吐温式的幽默。不过马克·吐温这么写也有他自己的道理，因为他是个天生的投资“小白”，投资对他来说就是个黑洞，不断地把他写书赚来的钱吸进去，所以月月都是危险月。但为什么他要把10月单独拿出来呢？看来他还是有点智慧的，1929年10月23日至29日，股市跌幅25%；1987年10月19日一天之内跌去22.6%，正好应了马克·吐温的“风险提示”。

最近在中国拥有越来越多忠实粉丝的吉姆·罗杰斯也说过类似的话，他说熊市底部一般都发生在秋天（10月份就是深秋），但具体为什么会这样，他自己也不知道，反正这是一种“传统智慧”，你不需要知道为什么，只要记住就行了。所谓熊市的底部，就是跌幅最大，市场最悲观的时候，为什么秋天的人们最悲观呢？难道是因为冬天就要来了吗？仅仅从进化生物学的角度来看，人是从猿猴进化而来的，在科技不发达的时代，冬天可是很要命的，体弱多病者一般都熬不过去，因此大家都倾向于在秋天加大储备，以备过冬。可能这就是人们在秋天抛售股票拿回现金的原因吧。

前几年中国股市也有一个“传统智慧”，那就是上半年涨，下半年跌。很多老股民就是按照这个规则去操作的，他们在年初的时候买股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，拿上几个月，到夏天抛掉，一年就做一波行情。我们发现在2006年便是如此，上半年涨，下半年开始就跌了，只不过那时新股民入市太多，他们可不知道这个“传统智慧”，于是下半年刚跌了没多久就开始逐渐攀升。由此可见，传统智慧要发挥作用，必须要很多人信它才行，这就是“信则有，不信则无”的道理所在。现在我们推导出了一个重要的结论：要想预计10月份会不会大跌，就要看到底有多少人相信10月份会大跌，是信的人多还是不信的人多。但要预测群众的想法可是最难的，因为群众改变想法的速度飞快，可能今天极度乐观，明天就极度悲观了。

既然预测群众想法这条路走不通，那我们就不应该继续钻牛角尖了，理性的投机要把各种可能的情况都考虑清楚。接下来我们就按两种情况来分析：如果10月份风平浪静，那我们就按照此前的操作继续；如果10月份果然爆发了大跌，那我们该怎么办呢？先让我们回过头看看1929年和1987年的情况，人人都知道当时爆发了大跌，但一件较少有人知道的事情是，在此后不久指数就恢复了。即使是1929年的崩盘，指数在1930年初的时候也几乎尽收失地，也就是说暴跌不是造成熊市的直接原因，慢慢地跌才是熊市，这是由股市的本质所决定的。造成牛市熊市的主要原因就是人们的“信心”，如果人人信心大增，那就是牛市；如果人人信心全无，那就是熊市。大跌并不会打击人们的信心，大跌之后反而让大家跑去抄底的信心大增，但淫雨绵绵般一连跌上一年的话，就像是一把钝刀，把所有人的信心都磨没了，此时才是熊市。1929年和1987年的例子之所以深入人心，主要是因为两者成了一种符号化的标志，所有人都拿这两者来说事，但两者总共也就10天而已，整整一个世纪里的10天，简直就是沧海一粟。

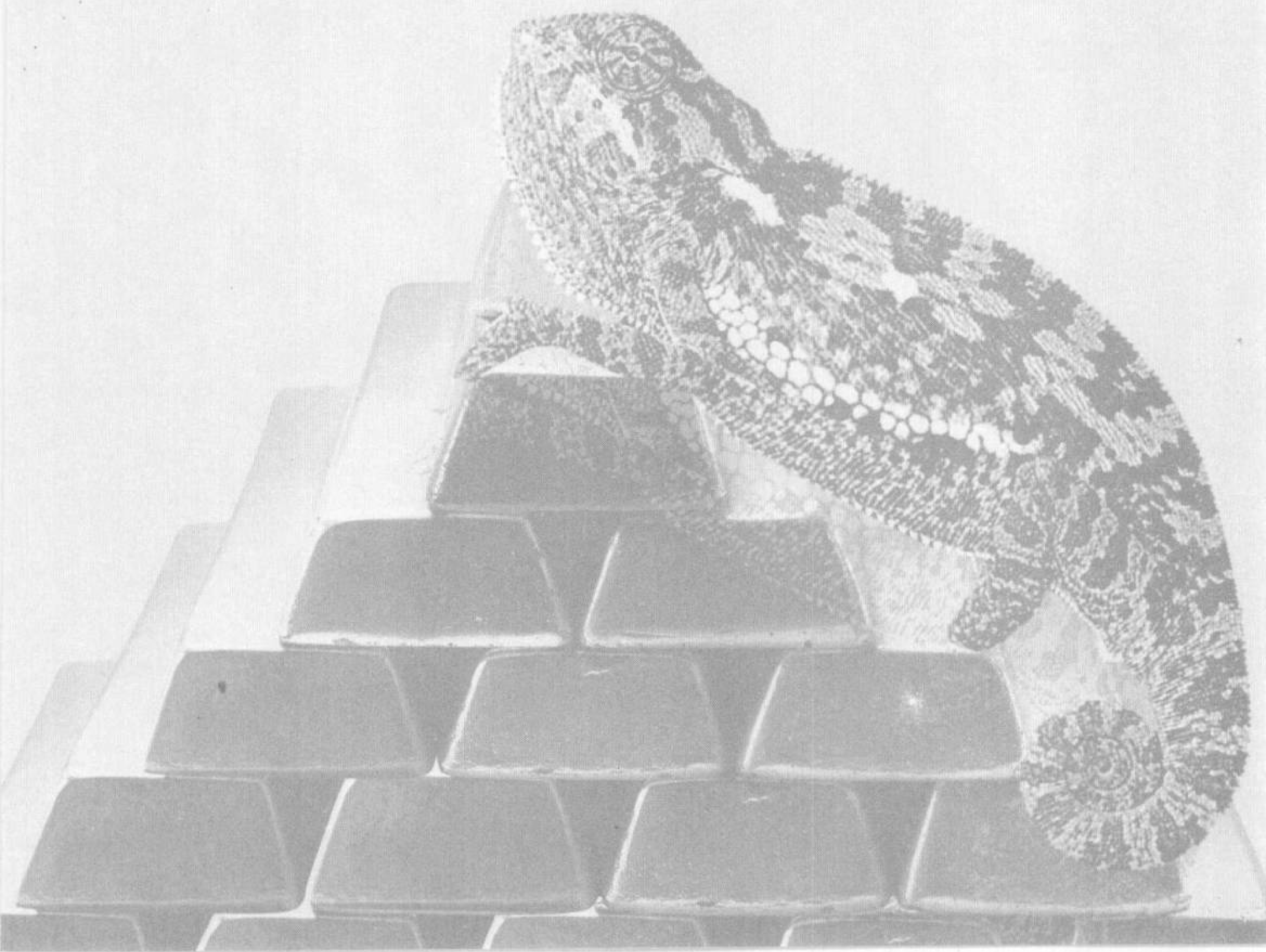
由此可见，我们并不需要害怕暴跌或崩盘，万一碰上了，要么一开始就抛售离场，要么就一直拿着，总会解套的。而如果真正遇上了熊市，会有足够多的时间给你离场。真正需要关心的是经济社会的基本面情况，只有这个才是决定大趋势的主要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

学会证券分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线

在所有的股票技术分析领域，移动平均线（MA）是最重要的一个技术指标，大量的技术分析方法都是从移动平均线引申而来。

移动平均线（MA）的定义是采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况。移动平均线依计算周期分为短期（如5日、10日）、中期（如30日、60日）和长期（如120日、200日）移动平均线。

看上去这东西是个挺复杂的概念，但通过一个很简单的比喻你便能快速掌握。你可以把股价和平均线设想成小狗和带着狗散步的主人，由于小狗很顽皮，他总是不停地跑来跑去，可能跑到主人前方很远，也可能落后主人很远，但你要是把小狗移动的绝对距离做个移动平均，你会发现这正好就是主人的移动轨迹，因为不管小狗怎么跑，它总是以主人为中心的。

小狗＝股价

主人＝移动平均线

小狗的移动也可能影响到主人，小狗跑得太快，主人会加快脚步；小狗落后很多，主人也会停下来等着。于是我们便知道了一个重要事实：你要预测小狗的移动是非常困难的，但你可以通过主人的移动来判断小狗的大致移动趋势。这便是移动平均线的意义所在。

如果小狗总是跑在主人前面，那这种市场称之为多头市场（牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市）；如果小狗总是跑在主人的后面，那这种市场称之为空头市场（熊市）。小狗从后向前快速穿过主人，这称之为“金叉”，说明股价有上涨的趋势；小狗从前向后快速穿过主人，这称之为“死叉”，说明股价有下跌的趋势。

使用较多的移动平均线是 20 日和 60 日均线，为什么这些均线都是整数？道理很简单，发明移动平均线的年代可没有电子计算机，那时的股民们不得不自己买回网格纸，然后用笔计算，自己画线，于是整数日期的均线计算起来就方便些，你要去计算 17 日、43 日均线可是很费事的。放到现在有计算机的年代，任何一个日期的均线都很容易计算出来。

这样一来也有个好处，一旦大家都开始用 20、60 之类的整数计算均线，那么这类均线就会有自我实现的可能，换句话说，因为大家都根据这些线进行交易，所以这些线就会自然而然产生作用。

关于移动平均线，需要知道的就是以上这些。股票的技术分析只在中期趋势的预测上有点作用，但任何一个理性的人都应该懂得抓大放小，最重要的是抓住长期的趋势，也就是说抓住主要趋势，总是舍本逐末地去抓些细枝末节，未免因小失大了，但确实有很多人特别关心股票在中短期内的表现，所以技术分析才有了拥护者。

成交量

股票的成交量是技术分析中的常用指标，但可惜的是大多数关于股票成交量的技术分析理论都是越解释越复杂，不去看它倒还好，真去看了，反而还搞不懂了。所有这些理论中，只有投机家安德烈·科斯托拉尼（André Kostolany）的解释最为简洁明了。

安德烈·科斯托拉尼是欧洲最成功的投机客，本是匈牙利人，生于 1906 年，20 岁的时候便开始了自己的投机生涯，卒于 1999 年，可以说见证了整个 20 世纪的金融市场变迁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据说当他第一次踏入证券交易所的时候，遇到一位老先生，那位老先生走到他面前说："年轻人，我似乎没见过你，你是新来的吗?"科斯托拉尼说："没错，我是某某公司的实习生，今天第一次来交易所。"老先生点头说："既然你老板是我的朋友，那我就教你点重要的东西吧。看看你的周围。"说着，老先生用手一指周围那些人群，说道："这里的一切就取决于一件事，是钱比股票多，还是股票比钱多。"幸运的科斯托拉尼在上班的第一天就学到了最重要的股市真理，这句话可以这样来理解：股票的走势取决于卖家想要抛售股票拿回现金的心情更加迫切，还是买家想要用钱买入股票的心情更为迫切。如果卖家的心情更加迫切，那就跌；如果买家的心情更加迫切，那就涨。一切就是这么简单，所有利率变化、汇率变化、市盈率变化、其他消息面的变化都是间接因素，只有买卖双方的心情才是最直接的因素。对于这一点，每一位在市场上的投资人都要深刻理解，否则你就无法理解市场上会发生这么多奇怪的事情。



图 2－1 科斯托拉尼（1906～1999）近照

（来源：维基百科）

卖家的心情和买家的心情通过什么来反映呢？当然是成交量了。在开始解释成交量之前，还要把投资者分一分类，科斯托拉尼认为，市场上的投资者可分为两类，一类是有头脑族，另一类就不太好听了，是动摇族。从长期来看，有头脑族当然是赢家，而他们赚到的钱大多是动摇族贡献出来的，因此动摇族就必然是输家。有头脑族最大的特点是，他们知道自己在干什么，他们在做之前也想好了该怎么干；动摇族最大的特点是，根本不知道自己在干什么，而且极容易发生动摇，可以在短短几分钟之内，从极为乐观变成极为悲观。动摇族大多是赌博者。

让我们先从一个普遍的错误思想中说起，我们常常会听到这些说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法："市场上人人都在抛售！""市场上所有人都在买入！"这两个说法是极端错误的，成交当然是一个买家一个卖家，不可能所有人都是买家，或所有人都是卖家。在牛市中有这么多股票，在熊市中还是有这么多股票，那么指数只有 1 000 点的时候，这些股票在谁手上呢？1 000 点可以说是最黑暗的日子了，当时甚至有人建议把中国股市推倒重来。但照样有很多人以极低的价格在那时候买入并持有，因为他们知道自己在干什么，他们知道将来会涨。随着指数越涨越高，动摇族开始介入，其中很多人从来没听说过股票，完全是因为朋友在炒或者看到电视上推介才加入的。这些人的特色是，不会长期持有股票，看到上涨就追高，看到下跌就杀跌，或者被深度套牢，却没有壮士断臂的勇气。

现在我们可以开始解释成交量了。一切的关键就在于股票是掌握在有头脑族手上，还是动摇族手上。如果掌握在有头脑族手上，他们不会轻易买卖，因此成交量很低；如果掌握在动摇族手上，他们随时随地会改变自己的看法，并因此买入卖出，所以成交量就很高。我们打开上证指数的 K 线图就能看出来，2007 年 5 月底的时候，成交量极大，可以说是天量，最高达到 2 500 亿元；而 7 月初的时候，成交量很低，最低只有 350 亿元。如果拿 2007 年的成交量和 2005 年相比，这个差距更大。由此我们发现，超大量的成交量都是见顶的信号，因为此时股票都在动摇族手上。

科斯托拉尼认为，在上涨的时候，如果成交量很低，那就是好现象，因为股票掌握在有头脑族手上，而且他们不肯松手；如果在下跌的时候，成交量非常大，那就是坏现象，因为股票都掌握在动摇族手上，他们马上就要开始杀跌了。

你看，成交量就是这么简单，忘掉那些复杂的理论公式吧，简单的成交量理论才是好理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林线

在美国，人们有送给孩子股票作为礼物的习惯，本节的主人公约翰·布林格（John Bollinger）在很小的时候就拥有了自己的股票。只是在持有多年之后，该股票并没有带来什么财富，最后成了废纸，因为公司破产了。布林格第二次接触股票是在20世纪60年代，他的一个朋友那时投资高科技股赚了大钱（每个时代都有自己的高科技概念），可是紧接着泡沫破裂，无数人亏的血本无归，布林格的母亲买的是虽然基金，但也亏了很多钱。

于是布林格开始思考这样一个问题，能不能找到一种比较好的方法来正确判断股票的投资价值？他虽没有找到这样一种方法，但确实找到了一些全新的分析思路。布林格觉得大家总是把股票技术分析和基本面分析看作是两个独立的概念，可为什么不能结合起来考虑呢？

技术分析派人士认为，关于公司的任何信息都已经充分反映在了股价之中，因此只要好好研究股价就可以了；基本面分析派人士认为，买股票就是买公司，股价涨跌和公司的内在价值是无关的，有时候市场火暴，股价很高；有时候市场清淡，股价很低，但公司仍旧是这个公司。布林格认为两者都有些片面，事实上他们都只看到了局部的真相。公司价值可以影响其股价，而其股价也可以影响公司价值。因此，只有把两者结合起来看，才是理性的分析态度。如果能真正的做到理性的分析，那你就不会被自身的贪婪和恐惧所左右，因为在股票市场上亏钱的人，绝大多数都是被情绪所累。

基于以上这些，布林格提出了“布林线”的概念。布林格认为，股价也没有太高和太低之说，一切都是相对的，你只能判断股价相对较高或者相对较低，从来没有什么股价高到不能买或者低到不能卖。

布林格在介绍布林线的时候，花了很多时间在讲解如何绘制布林线。要知道那时候可没有个人电脑给你用，所以大家只能手工绘制，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其工作量非常大。令人庆幸的是现在投资我们可以很方便地通过软件来操作，因此就省去布林线的绘制，直接讲应用，时下任何一个股票软件都包括布林线。

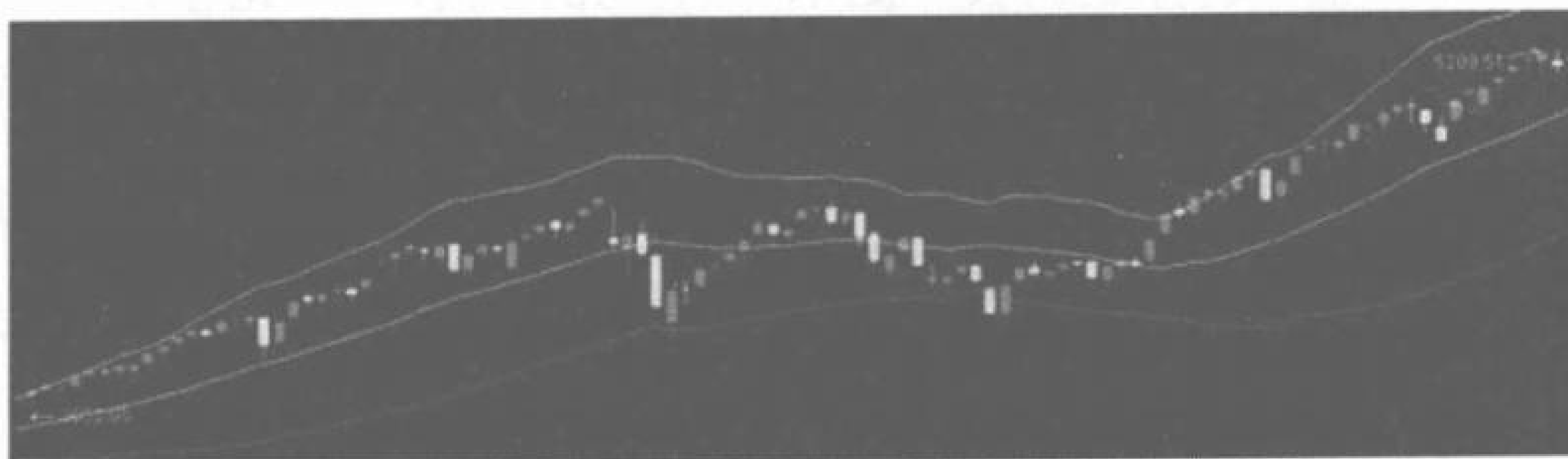


图 2-2　2007 年 3 月 28 日～2007 年 8 月 30 日上证指数的布林线叠加图

布林线分上中下三条，股价一般来说总是运行在其间。

在牛市中，股价接近或超过上轨，则保持升势的可能较大；

在熊市中，股价接近或超过上轨，则反转的可能较大；

在牛市中，股价接近或超过下轨，则反转的可能较大；

在熊市中，股价接近或超过下轨，则保持跌势的可能较大。

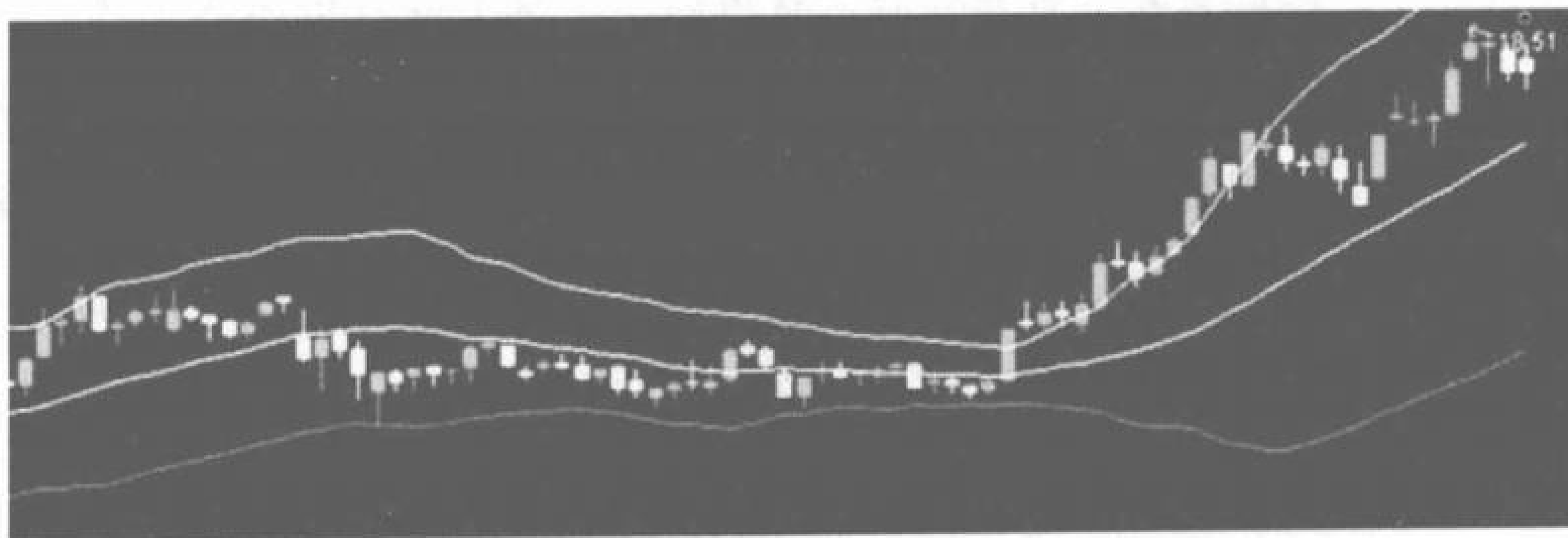


图 2-3　宝钢股份 2007 年 5 月 18 日～2007 年 8 月 30 日

布林线的上下带宽如果逐渐变窄（收敛），则股价开始盘整；

布林线的上下带宽如果逐渐变宽（发散），则股价开始大幅变动。

如果股价从上向下突破中线，则有向下试探下轨的趋势；

如果股价从下向上突破中线，则有向上试探上轨的趋势。

如果该股票强势上升中，则它根本不可能向下跌破中线，中线成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了强支撑；

如果该股票强势下跌中，则它根本不可能向上突破中线，中线成了强阻力。

如果该股票处于弱势盘整，则可以在上下轨之间做短差，赚点蝇头小利。

关于布林线，你需要知道的也就只是以上这些，知道得越多反而会把脑子搞糊涂。股票技术分析常常会有钻牛角尖的毛病，但这原本就不是一门精确的学问，研究得太多反而是“过犹不及”。

最后一点是必须记住的：从来就没有一门一劳永逸的股票分析方法，任何分析手段只是在某一阶段才有用，你应该在它有用的时候让它充分发挥作用，在它没用的时候大胆抛弃，千万不能死抱在一棵树上。你应该拥有一个开放的头脑，认识到世间万物都是相对的，技术分析和基本面分析并不对立，只要你能最终赚到大钱，管它是什么方法？当然，首先是要合法。

道氏理论

道氏理论是所有技术分析的基础，后来的绝大多数股市技术分析手段都受到道氏理论的启发，并在此基础上发展而成。道氏理论的发展壮大主要归功于3个人，他们是查尔斯·亨利·道（Charles Henry Dow）、威廉姆·彼得·汉密尔顿（William Peter Hamilton）与罗伯特·雷亚（Robert Rhea）。



图2-4 查尔斯·亨利·道

（来源：维基百科）

道氏最大的创新在于创立了最早的股票平均价格指数。在1895年，道琼工业指数诞生了，此时只包含11种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，其中有9家是铁路公司，当时正是美国铁路狂潮时期。此后道琼斯工业指数单独分出了铁路指数，1929年又添加了公用事业股票价格指数。

道氏去世后，汉密尔顿在1903年接替道氏担任华尔街日报的编辑工作，直至1929年。他继续阐明与改进道氏的观念，在1922年出版了《股票市场晴雨表》一书，在书中，汉密尔顿还阐述了自己的经济学思想——坚决反对政府干预，他写道：如果说过去的10年中有什么值得公众牢记的教训，那就是当政府干预私人企业的时候，即使这个企业的宗旨是发展公用事业，其结果也将是无法估量的损失和微乎其微的收益。

雷亚是道氏和汉密尔顿的追随者，他继续将该理论发扬光大，并在1932年出版了《道氏理论》一书，该书是道氏思想的集大成之作，后世对道氏理论的研究主要来自于此书。雷亚强调，道氏理论在设计上是一种提升投机者或投资者知识的辅助工具和手段，并不是可以脱离经济基本面与市场现况的一种全方位的严格技术理论，但后世的崇拜者常常忘记了这一点。

道氏理论分三大假设和五大定理，下面我们来逐一说明。

道氏理论三大假设

假设一：

人为的投机操纵可能会影响到日常波动，次级趋势也可能受其影响，但基本趋势（主要趋势）不可能受此影响。

在古今中外任何市场上，人们总是夸大了“庄家”的重要性，但道氏理论告诉我们，由于市场太庞大，任何人想要能长期操作都是不可能的，人为的操纵绝对不足以影响到股票的长期走势。而大家之所以都喜欢把庄家看得如此强大，是因为这些人投机失败之后想要找借口，这就好比在打败仗之后，战败方总喜欢把敌人描述得异常强大，以此减轻自己的责任一样。在现在的中国A股市场上，每天都会有数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千亿的成交量，要说少数人能够在这种市场上呼风唤雨，是根本不现实的。所以，要想从股市长期赚到钱，首先就是要忘掉庄家。

假设二：

指数会反映市场上的每一条信息，每一个市场投资者或投机者的喜怒哀乐都会反映在指数每天的波动之中，因此市场指数会适当地预期未来事件的发生（前提是可预料的事），如果有突发事件，市场指数也会很快加以反映。

人是会思考的动物，思考就体现在对未来的预期之上。我们每个人买股票的唯一理由是认为它会在未来某一天上涨。事实上，在股市中赚钱能力的大小就取决于此人正确预见未来的能力之强弱。某些大投资人甚至可以预见 5 年之后的事情，那对他来说会大大地占有先机。那些在市场上不停亏损的人往往是无法预知未来的人，甚至连现在的事情都看不清楚。股市的曲线之所以每天会波动，就是因为有大量的人在改变想法和念头，他们的行为都反映在了 K 线图之中。有些人有正确的预计，所以赚到了钱，反之则亏钱。正因为指数是人类心理的反映，所以技术分析才有了其实用价值，不管是古今中外，只要人类的心理不变，其产物——股票指数，就有迹可循。

假设三：

道氏理论并非不会出错，它并不是一种完美无瑕的理论，一切就看你怎么去应用。

在上一章我们已经提到过股市的必胜大法，事实上并没有这样一种必胜大法，因为事情的关键是运用它的人，而不是方法本身。道氏理论至少非常诚实地指出了这一点，这可比那些招摇撞骗的理论强得多。不过这也有点套套逻辑的意思了，所谓套套逻辑是指不管怎么说它都有道理。例如你用道氏理论赚到了钱，它告诉你是因为这理论管用，但你要是用道氏理论亏了钱，它又告诉你这是你的问题。陷于哲学思辨总是无意义的，还是来介绍道氏理论五大定理更实际些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论五大定理

定理一：

股票市场上存在三种趋势，分别是长期趋势（基本趋势）、中期趋势（次级趋势）和日常波动。

其中长期趋势最为重要，判断起来也较简单，关注长期趋势的人能得到最好的回报，所谓“从大波动里赚大钱”；次级趋势是最难判断的一种，在牛市中这属于大的回调，在熊市中这属于大的反弹，每次它都能成功地误导一大批人，对于投机客来说，成功判断次级趋势是赚钱的关键；日常波动是最不重要的一种趋势，但无数人就只关注它，每天去博取一些日常的差价，看上去很忙的样子，赚钱赚得很辛苦，还有一些骗子专门写一些诸如“短线赚钱秘籍”之类的东西去骗这种人。股市之所以很难去把握，就在于这三种趋势是调和在一起的，有些新手并不理解在某个时间点上，完全有可能长期向上，中期向下，日常波动也向下，事实上这三者可以看做是互相独立的。

定理二：

股市的长期趋势通常被称为牛市（如果向上）或者熊市（如果向下）。

长期趋势持续的时间短到一年，长到数年，正确地判断是牛市还是熊市是投资股市之前的必备工作，人们常犯的错误是：在牛市的初期不相信这是牛市，而在牛市的末期却坚定地认为这是牛市，或者，在熊市的初期不相信这是熊市，而在熊市的末期却坚定地认为这是熊市。某人只要能将大势弄清楚，那么基本上他必定会赚到钱。但一个牛市或熊市到底能持续多长时间，这是没有人能知道的，也不可能有人能给出正确的预测，所有号称能够预测主要趋势长短的理论都是伪理论。

定理三：

熊市也称空头市场，是指长期向下的走势，其间并不会一路向下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是会夹杂着若干重要的反弹，熊市可以分三个主要阶段。

第一阶段，市场参与者对股票还能继续创出新高失去了信心；第二阶段，市场上开始不断爆出经济基本面或者企业赢利状况恶化的消息，投资者们因此而不断抛售；第三阶段，各类丑闻陆续被捅出来，人们因为对整个体制失去信心而“绝望性”地抛售，此时的抛售已经不管价钱了，即使是好股票也一样被无情地抛售了事。

熊市第三阶段的特征非常明显，也很容易去判断，我们还记得郎咸平吗？他就是在熊市第三阶段中被老百姓们捧出的一位英雄人物，他迎合了很多人对整个体制绝望的情绪，其言论非常符合熊市第三阶段市场的普遍情绪，即，认为中国A股已经问题丛生到无可救药的地步了，唯一的解决办法就是推倒重来。不过牛市一旦开始，郎咸平就会立刻被群众所抛弃，如果他还跑出来唱空，引发A股下跌的话，人们反而会仇恨他。

熊市最后阶段另一个特征也值得我们参考，此时的股价似乎已经对好坏消息一概免疫，即坏消息也不会引发暴跌，好消息也不会引发暴涨的麻木状态，因为大多数人已经离开了这个市场，不再有人天天关心财经新闻了。但股票还是这些股票，凡是那些捡便宜货的人，很快就会有大量的财富等着他们去拿。

定理四：

牛市也称多头市场，是指长期向上的走势，其间不会一路向上，而是会夹杂着若干重要的回调，牛市也可以分为三个主要阶段。

第一阶段，人们开始对未来的情况恢复信心；第二阶段，市场上开始不断爆出经济基本面和企业赢利状况提升的消息，投资者们开始积极买入；第三阶段，那些从来不看电视财经频道的人也开始关心起股票来，不管是老爷爷、老奶奶还是学校里的学生，都开始谈论起股票好坏，此时支撑大家购买的唯一理由是对未来的憧憬之情，至于公司能不能赢利赚钱，已经不是主要的考虑因素了。本书写于2007年末，现在正是第二阶段与第三阶段的过渡期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市中也会有若干大型回调，但每一次回调都不会跌破上次回调的低点，每次回调幅度介于15%～25%之间，最多不会超过30%。需要指出的是，这是指数的情况，不能应用于个股之上。每次回调之后，指数都会继续创出新高。对于坚定看多的人而言，每次回调都是买入的良机。

定理五：

中期趋势是最难判断的一种，持续的时间大约在3个星期到数个月之间。由于中期趋势同日常波动区别明显，因此常常被误认为是长期趋势的转变。任何人如果能够正确判断出中期趋势，那就意味着此人是高手中的高手了。

雷亚认为，牛市里的中期下调幅度通常在它之前涨幅的33%～66%之间，我们就拿2007年10月到12月的这次中期回调为例（上证指数），前期低点是3 564点，高点是6 092点，涨幅2 528点，而此次中期回调的低点是4 803点，下跌幅度为1 289点，正好是涨幅的50.98%，介于1/3和2/3的正中间。中期下调最大的特色是暴跌的倾向，事实上每次中期趋势都是以暴跌开始的，其跌势通常较先前与随后的涨势剧烈，而且，中期走势开始时的成交量通常相当大，但低点的成交量则较小，可以从成交量来判断其低点的大致位置，地量基本上就是见底的信号。

次级趋势必须要和日常波动相区分，日常波动的延续时间通常不会超过两周，也就是说，牛市中超过两周的下跌至少是中期调整已经开始的标志，因为此时我们尚无法判断长期趋势是否已经改变。中期调整通常是被消息面的坏消息所引发，而非基本面的改变，如果是后者的话，我们就要考虑是否应该开始长期看空了。

我们甚至可以将中期调整看做是蓄势或充电的过程，在这一过程中，股票被重新分配，多数意志不坚定者需要在这个过程中实现其亏损，而抛出的优质股票则被某些具有慧眼的人收集，等待股票重新换手的过程结束之后，下一轮上涨即将开始。有一句著名的华尔街名言：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市是意志不坚定者的屠宰场。因为这些人太容易由于市场下跌而抛售，此时手中没有股票，又错过了随后的上升期，亏损就是这么诞生的。

关于指数的计算有一点需要指出：股票在每一天都会产生至少四个价格指标，分别是：开盘价、最高价、最低价以及收盘价。这四个指标中，收盘价是最重要的指标，任何计算都要以收盘价为准进行。其道理并不复杂，因为这个价格是最容易被人们所记住的。开盘价在开盘之后就被人遗忘了，最高最低价都只是一时的，只有收盘价，在此后的时间一直到第二天开盘为止，都会被人们挂在嘴边，成为谈论的焦点，因此对人们的心理作用最大。

小 结



道氏理论是最早、最系统化的股市技术分析手段，以上三大假设和五大定理基本上就涵盖了道氏理论的全部精髓，很多人会发现这似乎同一般意义上的技术分析不同，印象中技术分析就是告诉你应该怎么去买或怎么去卖，然后就赚钱了，但道氏理论只是从宏观上分析股市，因为买卖的决定都是在你完全了解股市是怎么回事之后的事，任何单独的买卖建议都是不切实际的。

道氏理论最大的贡献是提出了股市的三种趋势，我们可以通过一个简单化的例子来加深理解，假设你是一只居住在海边的寄居蟹，找到了一个不错的海螺空壳当房子，过着快乐的生活。由于你的视力不太好，所以只能看清周边几厘米的事物。那么在这种情况下，你如何去判断海潮的涨跌趋势呢？事实上，在你眼睛所及的范围之内，海潮在任何时候都是不断波动的，因此这种日常波动对你的判断来说毫无价值。但你忽然想到了一个好主意，在海潮所能达到的最高位置（沙滩上）做了个标记，当你发现这个标记不断地向陆地延伸，那就说明涨潮可能开始了，或者说潮水的牛市可能来了。你又发现潮水的低点每次都在抬高，或者说潮水退去的时候并不会跌破前期的低点，那你可以确信已经涨潮了。通过这些简单指标，即使寄居蟹的视力再差，它也能对潮水的动向了然于心。

以上讲的是股市技术分析，这也是本书唯一谈技术分析的内容，关于技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析，需要知道的也就仅仅是这些。很多人发明了复杂的技术分析工具，无非是把简单的问题复杂化处理，对实际的操作并无多少帮助，甚至还有人说用《周易》、太极图都可以指导我们炒股，这就太八卦了。简单的问题简单处理，这才是我们所需要的。

市盈率

市盈率（P/E Ratio）是一项非常重要的指标，但它并不用在技术分析中，这是公司估值高低的主要指标。所谓市盈率是指在考察期（通常为一个财政年度的时间）内，股票的价格和每股收益的比值。其计算公式如下：市盈率＝每股市价/每股盈利。市盈率对于价值投资者而言是最重要的指标之一，也有人认为所谓价值投资本身就是个伪命题，谁会去买没有价值的东西？即使对于技术派人士来说，他们买的也是自己眼中的有价值的股票。这个说法没错，但所买入的股票也只有卖出的时候才能真正盈利，只要那时的买家能够认可你的评价体系，乖乖掏出钱来，那就没问题了。

不同的软件、不同的网站完全可能算出不同的股票市盈率，这是正常的。因为他们用来计算的数据不同，有的是拿上年每股收益来计算，有的是拿当年上半年报来计算，还有的是拿某一季度的季报来计算，不同的数据会得到不同的结果，但一般来说这一结果相差不大。也有时候这种结果会相差极大，此时你就要看看公司是不是有一笔很大的投资收益，比如公司在某月把控股子公司出售了，一下得到很大一笔钱；或者它在某月卖出了很大一笔股票，一下赚了几个亿。这就会造成市盈率的大范围波动。有时候，某些公司会因为送红股、公积金转增股本、配股而造成股本总数比上一年年末数增加，这时候其每股税后利润按变动后的股本总数予以相应地摊薄，也就是说根据变动后的股本总数重新计算一遍。

有没有更直观的方式来理解市盈率呢？假设你手头正好有一笔闲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，这时候一个朋友跑来问你借钱，因为他搞了个公司需要用钱，亲兄弟明算账，他答应你按照一定的利率付给你利息。如果是5%的利息就相当于这个买卖是20倍的市盈率，因为市盈率和收益率正好互为倒数。这是个很简单的算术，如果股价20元，每股盈利1元，市盈率为20倍，其收益率正好是5%。现在事情就简单了，如果他给你10%的利息，那么对应着10倍的市盈率；如果是1%的利息，那就是100倍的市盈率。再初级的人也能一眼看出来，市盈率当然是越低越好，因为对应着更高的收益率。

当然，这里还有一些小差别。首先，利息是大体固定的，如果是银行利息，那么几乎是没有风险的，但公司则不同，其经营状况很可能发生变化，可能变好（市盈率降低），也可能变差（市盈率上升），风险很大；其次，中国任何一家银行给你的利率都一样，因为这是央行统一规定的，而几乎每个行业、每家公司的市盈率都不同，你要自行去做选择。最后，银行利率还要考虑到通货膨胀风险，投资股市虽说也要考虑通胀，但计算方法不同。

现在的市场上充斥着成百上千倍市盈率的股票，这说明该公司几乎赚不到多少钱，但很多老百姓买股票是不看市盈率的，他们只是觉得这个股票会涨，所以去买。有一个很精辟的词形容这一事件：“搏傻”。因为他买下这公司的股票，就是为了等它上涨后卖给下一个人，由于这种公司没什么投资价值，最后总会有一个大傻瓜，他以最高的价格买下，再也找不到下一个更傻的人把股票脱手了，于是他成了最终的“倒霉蛋”，被套牢然后割肉亏钱。

2006～2007年，银行的存款有向着股市搬家的趋势，很多学者认为这是非理性的行为，其实老百姓的行为理性得很呢。现在银行的利率每年不到4%，而通货膨胀率已经超过了6%，由于多数人是用活期储蓄，其利率每年才不到1%，如果放银行就相当于每年净损失5个百分点，银行利率对应的市盈率已经是负数了，A股市场的总体市盈率总算还不是负数，至少有很多公司的收益扣除通货膨胀率会超过20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是储蓄搬家的理论基础。

市盈率虽说关系到每股盈利，但这些盈利并不会全部返还给股东，真正用来分红的盈利并不太多，例如巴菲特的哈撒韦公司就从不分红，不过多数人投资股市并不是为了那区区几毛钱分红收益，完全是为了想低买高卖赚取差价。

市盈率相当于针对股票的合理估值，不同的历史时期对于股票估值相差甚远。格雷厄姆认为 7 倍的市盈率说明这个股票被低估了，应该买入，而 15 倍的市盈率说明这只股票被高估了，应该卖出，看来格雷厄姆那个年代市场还是相当保守的。而我们是新兴市场国家，经济发展速度更快，可以给以更高的溢价水平。这就牵涉到盈利的增加率的问题了，我们可以分别把盈利以及盈利增加率看做是速度和加速度的关系，这些都是中学物理知识，加速度是反映速度变化快慢的指标，中国这类新兴国家正因为加速度比发达国家高，所以可以接受更高的估值。就好比一个中老年人和一个年轻人，虽说中老年人赚的比年轻人多，但未来的前景比年轻人暗淡，已经是这把年纪了，也不太可能再有大的发展，而年轻人则朝气蓬勃，很可能会有大的升迁，于是给予两人的估值水平必然不同。明眼人可能已经看出问题了，没错，虽说这位老人前途暗淡，但他目前的地位和收入是有目共睹的，那位年轻人虽说前途无限，可能成为未来的 CEO，但也可能成为将来的盗窃犯，因此新兴市场的风险也更大，这儿的特色是，如果你预测正确，就能够赚得更多；如果错误，那也能亏更多。

国内的林园给出了一个简单的估值方式，他认为如果这家公司能够维持未来 3 年 20% 的复合增长率，那么 20 倍的市盈率就是可以接受的。如果能够维持未来 3 年 30% 的复合增长率，那么 30 倍的市盈率就是可以接受的，即市盈率等于未来 3 年复合增长率的最低百分数。这家公司如果复合增长率很高，而目前市盈率很低，那就属于大金矿了。

在 A 股牛市的中后期，能够找到 20 倍市盈率的股票就已经很难得了，因为市场上普遍是 40 倍以上的估值。当然市盈率低也并不意味着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就肯定是好股票，投资的关键是预见未来的收益、未来的市盈率，那才是市盈率的正确使用方法。

财务报表

能把上市公司的财务报告完全读懂是进行投资的最基本工作。关于财务报告的会计学书籍汗牛充栋，其中大部分细节对普通投资者而言过于复杂，也没有必要全部搞懂，除非你打算从事会计或审计行业。本节将从简单实用的角度来讨论财务报告，一切以实用为主。

企业组织的三种形式

企业的形式主要有 3 种，独资企业、合伙制企业以及公司制企业，所谓独资企业即由某个人或某个家族拥有，其资产就是拥有者自己的资产，其负债也是拥有者自己的负债，拥有者对企业要负担无限责任。举个例子，某村民在村口开了个小型超市，超市赚来的钱就相当于他自己赚到的钱，而超市欠别人的货款，也就相当于他自己欠别人的债。如果超市恶意拖欠别人的钱就是不给，那么法官就可以判决让此人把自己的财产都拿出来。大多数饭馆都属于这种企业，饭馆赚到的钱和老板赚到的钱是一回事。许多以后成为大公司的企业最初都是从独资企业做起的，只是随着规模越来越大，形式也跟着改变，但饭馆这种企业一般终身保持独资企业的形式。

合伙制企业和独资企业差不多，只是其所有人不止一个，这些拥有者共同拥有企业的资产和负债。一般来说，合伙人之间肯定会有一个书面的约定，以划分利益分配或损失承担等责任。但有时候这类企业也会加入有限责任的合伙人。举个例子，张三和李四两人是好朋友，张三做菜的本领很强，而李四会搞运营，于是两人合伙开了个饭店，可惜他们手头资金不足，于是问王五借了些钱，三人商定，这点钱就算是王五入股了。由于王五并不直接参与饭店的日常运作事务，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他就属于有限责任合伙人，其他两人则是无限责任的。忽然一天，也不知怎么这么倒霉，饭店爆发了大规模的食物中毒，于是警察来抓人了，理所当然把张三和李四两人给抓了起来，但并不需要抓王五，只要简单问两句就行。

公司制度与以上两者不同，公司是一个与所有者分离的法律实体，你也可以把公司就看做是一个人，他要对自己的所作所为负责，不能把责任推卸到别人头上。公司本身就可以拥有财产、负债，并能和其他公司或个人签订合同，公司也可以被诉讼和提起诉讼，适合于公司的法律同适合于其他制度企业的法律也大不相同。很多人都知道公司的英文为 Company，这个字母源自拉丁文 Companion，意思是伙伴。也就是说，公司就是生意伙伴们的集合体。

公司这一制度是在规模达到一定程度之后必然出现的事物，想一想，最小型的家庭小作坊属于独资企业，等到这个小作坊拥有了几个合伙人之后，就变成了合伙制企业，等到这一企业继续发展壮大，拥有很多股东之后，就要转变成公司。股东需要选举成立一个董事会，董事会将决定聘用谁来管理公司。

公司制度有三大优点，首先是股东的有限责任。想象一下，你投资的某个公司破产了，破产后还欠着债主大量的钱，这时候债主就跑到你家里把你的电视机、冰箱和家具给搬走了，要是这样的话你还敢投资吗？如果你在公司中的投资，在最坏情况下，就是全部损失而已，相当于在投资之初风险就已经被锁定了，这样才能打消一部分顾虑，使得大家敢于投资。其次是便于买卖公司的所有权而不破坏公司的经营，因为公司的所有权和经营权已经分离了，作为公司股东并不一定要参与公司的运营，而负责运营公司的人也并不一定要拥有公司的股份。最后，可以将公司看做是一个独立的存在，即使它的创建者已经不在这个世上，也并不妨碍公司本身的存在。

世界上绝大多数大型企业都是公司制，有些公司的所有权集中在少数人手里，这样的公司属于私人公司；有些公司的所有权分散在成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千上万人手里，这一类公司叫做公共公司，主要是那些上市公司。我们可以从一家公司的名称上看出它属于哪一类。如果某公司名称后标有 Inc. 的字样，说明这是一家股份有限责任公司，这是 incorporated 的简称。英国用 PLC 来表示公共有限公司，用 LTD 来表示私人有限公司。在日本则写作“株式会社”，株式就是股份、股权的意思，会社则是公司的意思，合起来就是股份有限责任公司。

复式记账法的起源

现代会计制的起源可以追溯到 15 世纪的威尼斯，但是人类开始进行财务记录的历史则可以追溯到 6 000 多年前，因为总会有一种需求，即计算一个人到底拥有多少财产的需求。在没有通用货币之前，人们不得不对所有财产加以罗列记录，那时候的账目大约是这个样子：

我拥有：一头牛、两只猪、十只鸡，十五只鸭……

有了通用的货币之后，事情就简单多了，这些牛、猪、鸡和鸭都可以折算成多少单位的货币，加在一起之后，只要简单的一个数字就能反映财产状况。

有了通用的货币单位之后，会计的诞生就是自然而然的事情了。由于当时的威尼斯是欧洲最繁华的贸易城市，复式记账法也就是在此产生的。1494 年，一名叫做卢卡・帕乔利（Friar Luca Pacioli）的修道士在威尼斯出版了会计学的开山之作《算术、几何、分割比例大全》，系统地介绍了“威尼斯会计方法”，也就是所谓的“复式记账”（duble entry bookkeeping）。坚持复式记账所带来的精确性使商人们可以知道事业上各个部分的状况，让他们能够更加随心所欲地控制企业的发展。对于股东来说，也不用担心经营者恶意隐瞒利润了，当然完全避免也是不太可能的。由于企业存在的意义就是追求利润，有了完善的财务记录之后，人们甚至不用去企业实地调查，光看财务报告就能知道这个企业的经营状况。如果好，好在哪里；如果不好，问题又出在何处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复式记账的做法是，每一笔交易都要记入账簿两次，一次作为实质性的资产状况的变化，如购入或者贩卖商品；另一次作为财务状况的变化，如收入或者支出带来资金上的变化。两本账本需要定期核查，这样商人们就能有效避免文书错误而造成的麻烦，如果只有一本账本，那要是某一处出了错，你基本上是很难找出错误所在的，两本账就能逐条核对。两本账目如果能互相平衡，那么就说明账目是正确的，否则就是一本“混账”。

一些基本概念

账目还是帐目？这两个词在原先是都可以使用的，但最近教育部和国家语委已经明确把两者分开处理，由于古人常把账目记于布帛上悬挂起来以利保存，故称日用的账目为“帐”，后来为了与帷帐分开，另造形声字“账”，表示与钱财有关。现在凡牵涉到钱方面的，都是用账，帐由于从巾字旁，只能用在蚊帐、帐篷等词上。

责权发生制会计是一个非常重要的概念，大部分的财务信息都是以责权发生制为基础进行记录的，所谓责权发生制是指：即使真实的现金交割没有发生，只要收入或支出的事件发生了，就要进行记录。我们可以分以下三点来进行理解。

（1）某位客户在 6 月份买了公司的产品，但他没有当场付费，到了 10 月份才把货款全部结清。此时，这笔销售应该记录在 6 月份，因为没有拿到钱，所以属于应收账款。

（2）公司借了场地在 1 月份开始办公，预先付了一年的房租，从 1 月一直到 12 月，虽说第一个月就已经把全年的房租都付了，但第一个月的支出应该是 1/12，而不是全部。

（3）假设公司是每月 15 日发工资，而会计年度是在 12 月 31 日结束，那么 16 日到 31 日这段时间的工资可不能记入下一年度的账，会计上应该把这看做是对员工的负债，而记入本年账目。

会计账目是针对企业经营状况的一种描述语言，既然是语言，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就必然有所谓的语法，而会计准则就是会计语法，每一个会计师或审计师都需要遵守。由于不同国家的语言可能不同，因此最好大家都遵守公认的会计准则。

很多上班族都有去公司财务室报销的经历，要想入账就必须要有凭据，也就是所谓的发票，没有发票的话是不会给你报销的，但其实财务报表远没有这么精确，就像上文所说，某位客户 6 月份买的东西，直到 10 月份才给钱，但要是此人破产了根本没钱怎么办？很多事情是无法预料的，例如，应该计提坏账的比例是多少？资产的折旧应改怎么算？废弃的存货应该怎么摊薄？这些都只能估计，这也就是采用不同的会计制度企业的利润会发生变化的原因。实际上，很多上市公司对最终的财务报告应该用怎么样的估计数字仍有很大争议，隐瞒利润或虚报利润就可能在此处发生。

资产负债表（Balance Sheet）

下面我们以销售音像制品的小商贩吴有财为例讨论三张最重要的财务报表：资产负债表、损益表和现金流量表。

资产负债表描述了当前的财务状况，企业拥有什么（资产状况），企业欠别人什么（负债状况），资产减去负债就是企业的净资产，又叫做所有者权益，如果这是一家有限责任公司，那么所有者权益就是股东权益。在这里我们看到了一条最重要的会计准则：

资产 = 负债 + 所有者权益

吴有财先算了算自己的资产状况，手头有 5 000 块钱备用金，银行还有 3 万元存款，店里现在的存货大约值 6 000 块钱。如果吴有财只做光盘零售生意的话，他是不可能产生应收账款的，因为不可能有人赊账买盘，但吴有财还带了几个老乡一起奔小康，所以赊给他们一批光盘，让他们在马路上兜售，等到赚了钱再把钱还回来，因此这笔应收账款有 2 000 元。应收账款是有时限的，时间越长，说明收回的希望就越是渺茫，一旦确信某一笔钱是收不回来了，那就属于坏账，例如某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老乡正巧撞上了城管，东西全部给没收了，那么这笔坏账就一定要计提出来，但现在我们不必描述得这么详细，只要汇总成一个数字就行了。以上这些称为流动资产，流动的意思是指，它能在当年12月以内变成现金。

吴有财的店还有些固定资产，如果店面是自己的，那么店面就属于固定资产，但他现在根本不可能买得起这间街面房，余下的固定资产就很有限了，只包括一些电视机、DVD、电脑、收银机之类，全部加起来算上装修费大约值20 000块钱。需要注意的是，这些固定资产是会折旧的，也就是说每年需要计提折旧费用。不同的东西有不同的折旧率，但我们不必细谈。另外请记住一点，土地是不能折旧的，但土地上的房子应该折旧。

资产还包括最后一条——商誉或者叫无形资产，这是个很难计算的项目，可口可乐的品牌价值就属于商誉，但吴有财的小店并没有什么品牌，假如他的店贩卖光盘很有一套，吸引了很多回头客，那商誉就肯定不是零了，可是如何计算仍然很困难，于是我们干脆就舍弃这一条。

吴有财算完了自己的资产状况，接下来算负债状况。负债也分两种，一种是流动负债，一种是长期负债，前者是指在12个月之内要偿还的钱，后者是指不必在12个月内偿还的钱。谢天谢地，他不欠银行一分钱，当然主要原因是银行不可能把钱借给这种小商贩，所以银行负债这一项为零。店里头的货物有些还没付货款，但这些货款几个月内肯定要结清，因此应付账款大约有3 000元。应付税金这一项让吴有财犯了愁，因为这项内容是不确定的，甚至于还可以讨价还价，吴有财估算了半天，觉得2 000块钱应该差不多了。吴有财的这家店其实是借了朋友一些钱才能办起来的，这点钱总共有2万元，不过朋友并不急着让他还，所以这属于长期负债。

现在吴有财把资产减去负债，得到了所有者权益总共38 000元，这就是他的全部身家了。以下就是这些内容的一个汇总描述，需要注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意的是，不同类型的企业在某些条目上会有出入，但基本的内容都大同小异。

表 2-1 资产负债表

吴记音像店 ××年×月×日 （单位：人民币）		
资产		
	流动资产	
	现金	5 000
	银行存款	30 000
	应收账款	2 000
	存货	6 000
	固定资产	20 000
	其他资产	0
	资产总计	63 000
负债		
	流动负债	
	应付账款	3 000
	应付税金	2 000
	长期负债	20 000
	负债总计	
所有者权益		38 000

损益表（Statement of Income）

资产负债表只是企业在某一时刻的状况描述，这一点并不足以让我们了解企业的赢利能力，毕竟大家最关心的是这家企业能赚多少钱，因此我们还需要损益表来描述利润的情况，损益表也叫做利润表或收益表，一般是计算一年内的收益数据。我们可以用最简单的方式来理解资产负债表与损益表——把企业想象成一头大肥猪，资产负债表就是指这头猪现在有多重，损益表就是指这头猪的肉能够长多快。这里也有一条简单的准则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



净收益 = 收入 – 支出

吴有财的店没办法计算一年的数据，因为以前的账目含糊不清，因此他就拿一个月的数据来计算，这并没有多大区别。损益表大致有以下这些内容：

销售收入：这个数字总是排在第一位，在过去的一个月内，吴记小店一共收入 8 000 元；

销售成本：这项总是列在第二位，这是卖掉的光盘的进货成本，总计有 2 000 元整；

毛利：销售收入与销售成本的差就是毛利，目前的毛利是6 000 元；

毛利率：这项数据是可选的，但对我们理解企业的赢利能力很重要，吴记小店的销售毛利率是 75%，谁都能够看出来，这个毛利率是越高越好的；

各类费用：对于上市公司这是指经营费用、管理费用、财务费用，统称三项费用，但对于吴记小店可没这么复杂，算上全部的房租、水电费、小工工资、小广告等，总计有 2 000 块钱；

营业收入：营业收入即毛利减去各类费用的差，因此是 4 000 元；

各类税费：这项内容就多了，包括地税国税，还有各类管理费，全部加起来大约有 1 000 元。

净收益：这才是吴有财的真正收入，一共是 3 000 元人民币整。

把以上内容汇总，就是下面这张表。

表 2–2　损益表

吴记音像店　×月　（单位：人民币）	
销售收入	8 000
销售成本	2 000
毛利	6 000
毛利率	75%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

吴记音像店　×月　（单位：人民币）	
各类费用	2 000
营业收入	4 000
各类税费	1 000
净收益	3 000

损益表是对一段时间内变化的描述，例如本表中是指某月度的情况，把不同时期的损益表放在一起阅读，就能看出这家企业的情况正在向什么方向转变，是变好还是变坏。把不同公司的损益表放在一起阅读，就能看出这些公司的实力区别。例如，毛利率这个概念非常重要，凡是毛利率逐渐走高的企业就说明它的产品供不应求，可以掌握产品的定价权。如果毛利不停地下降，就说明必定出了问题，可能产品已经供大于求，不得不进行价格战。

现金流量表（Statement of Cash Flows）

最后还有一张现金流量表，这是对损益表和资产负债表的补充，它关注于最直接的东西——现金，并告诉你钱在哪儿。还是用大肥猪的例子来解释，资产负债表告诉你猪现在有多重，损益表告诉你猪肉长得有多快，而现金流量表则告诉你这些肉都长在哪儿了，如果猪减肥了，那么是哪儿的肉没了。现金流量表的另一项意义在于，由于财务报表是以责权发生制为基础编制的，因此损益表里的销售收入并不一定真的收到了钱，销售成本也并不一定把钱花出去了，就好比被拖欠工资的农民工，账面上工资是有的，只是农民工拿不到手，还是白条，这就需要有专门的工具来描述钱的动向。

现金流主要有三种，分别是经营活动现金流（企业日常经营中产生）、投资活动现金流（对新项目投资或出售旧资产产生）和融资活动现金流（借债还债中产生）。其实现金流量表就是期末和期初两张资产负债表的差值，在此不单独进行说明了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小结 

巴菲特有句名言：要想知道一个人胖不胖，并不一定非要去称一下，因为胖子一眼就能看出来。所以，财务报告里这么多数据也不一定每一项都要研究，关注一些主要数据即可，例如前面提到的毛利率，这是反映经营状况的最直观的指标，另外还有净资产收益率，这项数字也是越高越好，预收账款则反映了客户对产品的迫切心态，自然越多越好。

现在你已经学完了最快速的会计学入门课程，就像警察喜欢调查嫌犯有没有前科一样，一个人或者一个企业过去的情况也会对未来有些影响，但财务报表只是告诉你过去的事情，它可不知道将来会发生什么，因此光会看财报是远远不够的，还需要自己的判断和分析。

行业分析

俗话说男怕入错行，女怕嫁错郎，正确选择行业是一个人得以成功的主要因素。如果某行业正处于景气高峰，那么这个行业中绝大多数企业都能够赚到钱，即使某个企业老板的智力并不怎么样也没关系。如果某行业正处于萧条的低谷，那么即使是这个行业中的龙头老大也逃脱不了亏损的命运。在选择投资方向的时候，总是先考虑行业，然后才是企业，因此对行业的把握直接关系到对企业未来赢利状况的判断。

处于经济高速发展期的中国，哪些行业会非常红火呢？我们还是从历史中寻找答案。考察一下 19 世纪末到 20 世纪初同样处于经济高速发展期的美国，那个时代在作家马克·吐温口中被称为“镀金时代”，他写道：“空气中充满了金钱的气息，除了金钱什么都没有，金钱的味道在我们周遭的空气里飘浮。”所谓镀金，是指有钱人家里的金属用具都要镀上黄金，以此来炫耀财富，难道这不正是现代中国社会的真实写照吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年，福布斯评选了一个美国开国以来的富豪榜，这是按照财富占当时国家 GDP 比例换算而来的，前三名都是镀金时代的人，第一名是石油大王约翰·洛克菲勒（John D. Rockfeller，1839～1937），其财富现值 3 053 亿美元；第二名是钢铁大王安德鲁·卡内基（Andrew Carnegie，1835～1919），其财富现值 2 812 亿美元；第三名是铁路大王科尼利厄斯·范德比尔特（Cornelius Vanderbilt，1794～1877），其财富现值 1 684 亿美元。相比之下，沃伦·巴菲特排名第十五，其财富为 460 亿美元。由于诞生顶级富豪的行业必定是最火暴的行业，对富豪的研究近似对行业的研究。

石油业

首先是石油行业，因为能源是所有其他行业的基础，洛克菲勒成为美国有史以来的首富不是没道理的，中石油也成了亚洲最赚钱的公司，只不过中石油是国有企业，不可能产生超级富豪。

关于石油的使用还有一段有趣的故事，在油价每桶突破 100 美元的今天，大家都在寻找石油的替代品，但可曾想到石油也是另一种燃料的替代品吗？玩过游戏《大航海家 3》的朋友肯定知道，当时主要的照明燃料是鲸鱼油，在历史上，鲸油曾经是重要的照明和工业用油脂，它能用于制革业，也用于工业润滑剂等。氢化后还可做食用和制造肥皂、蜡烛等的原料。美国独立战争后，鲸鱼制品开始超越皮毛制品，成为殖民地输入英国的最主要产品，捕鲸业成为了美国新英格兰地区的支柱产业。鲸鱼的繁殖速度怎么样也比不上人们的捕杀速度，很快鲸鱼资源开始匮乏，出海的渔船要想捕到像以前那么多的鲸鱼是越来越难了，供不应求使得鲸鱼油的价格飞涨。于是人们开始考虑寻找其他替代品，有人曾经尝试过从煤炭中提取煤焦油，但其成本也很高。

1853 年，乔治·比塞尔意识到石油这东西有可能当作燃料，但他不知道如何大规模获取石油，当时得到石油的唯一途径是某些地区石

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



油渗出地面一点儿。无意中，比塞尔获悉，在钻井取盐的时候，有时会采到一些石油。于是他立刻派人去当地找人采石油，但当地人都认为他疯了，好不容易才说服了一家愿意帮他采油。从此以后，一类全新的行业诞生了，从那时至今，石油成了世界经济前进的发动机。

一旦人们意识到石油的好处之后，各路人蜂拥而至。最初的石油行业是群雄割据的时代，直到洛克菲勒开始涉足这个行业，在8年的时间里，他的美孚石油公司的炼油能力从占全美的4%猛增到95%，组建了美国史上第一个托拉斯。对于这类垄断组织，人们普遍存在错误认识，认为垄断就会产生不合理的高价，事实上美孚石油在大肆扩张的时候，石油价格却下降了2/3，这是因为公司追求的并不是单位价格的高昂，而是总体利润的高昂，如果单价太高使得需求很低的话，反而是不符合公司利益的。

对石油行业和公司的分析相对来说比较简单，由于其成本和产量的比例大致是固定的，所以能够获得多少利润主要是靠油价来决定，而能够决定油价的只有两个因素——供应和需求。

我们先来看看供应，从1859年打出第一口油井至今，人类已经开采了近150年的石油了，在一开始人们就担心石油会不会有被采光的一天，可是石油似乎并没有采光，相反产量还越来越高。自从20世纪90年代初海湾战争开始，国内就一直流传一个说法，认为美国人意识到石油的宝贵，于是只进口石油，自己本土的石油就留着再也不采了。特别是最近的伊拉克战争以来，这种说法又一次兴起。但这个说法完全是异想天开，至于美国为什么不采自家的石油，有个简单到难以想象的答案，美国本土的石油差不多已经采光了！那些坚持异想天开的说法的人，基本上对现代商品经济毫无了解。

从19世纪开始，美国就一直是世界最大的石油生产国，第二次世界大战时期，美国的石油产量远远高于法西斯控制下领土的产量。可是在1956年，壳牌石油公司的地球物理学家金·哈伯特（King Hubbert）却发表研究报告称：美国石油产量将在20世纪70年代初达到峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，此后将下降。别人都以为这家伙疯了，说出这么不着边际的话，但事情的发展却果真如他所料，美国本土在1973年石油产量达到顶峰，到1981年竟然不及此前的1/3。于是人们发明了一个新词来描述这一现象——“哈伯特顶点”。

一个油田的生命周期和人的生命周期很类似，先是很小的产量，随着投资扩大、配套设备的陆续到位，产量越来越大，一直达到一个顶峰，从此开始产量逐年递减衰弱，虽说已经开始减产，但也可以维持好几十年，一直到开采成本大于产油的收益，然后才是关门大吉。

地球上的石油资源远比人们想象的多，但问题在于其中只有小部分人们能够采出来，大多数石油没有开采的必要，因为把它采上来所花的成本比石油本身价值还大。容易开采的油田简单到难以想象，在地上挖几个洞，然后往里灌水，石油就自己跑出来了。这种油矿中国人两千年前就找到过，但那时没汽车，挖上来也没啥用，只能倒到海里去。现在世界上已经找不到这种油田，一般都要往地下钻探几公里才能找到石油，或者到海上找海底的油田，总而言之，开采的成本和难度越来越大。但随着油价的上涨，那些原本不适合开采的油田也开始具备吸引力了。

虽说很多人抱怨油价太贵了，但石油仍然是最廉价的能源，整个宇宙中能量多得是，但没有什么能源比石油更便宜、方便的了。打个比方，火山的能量、地幔中的岩浆以及核聚变所释放出的能量都无比巨大，但人类用得了吗？至少这些能源在30年内是不可能如石油般方便和廉价的。

现在的问题是，很多地球物理学家预计海湾地区产油国（海湾六国占世界总储量的45%）的油田已经达到其峰值了，但这些国家从来都不会承认这一点。由于石油输出国组织在分配石油产量的时候是按照储备量来定的，因此大家都有多报储备的倾向。石油的价格长期保持上升趋势是肯定的，中国此后将消耗比现在多得多的石油，这是经济发展的必然，虽说近年中国找到一个大油田（冀东油田），让温家宝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总理高兴得睡不着觉（温总理是搞地质出身），但也改变不了中国长期的能源供应短缺状况。以下是世界主要产油国储量的排名（2006 年数据）。

表 2-3

排名	国家及地区	储量
1	沙特阿拉伯	362 亿吨
2	加拿大	184 亿吨
3	伊朗	181 亿吨
4	伊拉克	157 亿吨
5	科威特	138 亿吨
6	阿联酋	126 亿吨
7	委内瑞拉	109 亿吨
8	俄罗斯	82 亿吨
9	利比亚	54 亿吨
10	中国	50 亿吨

排名第二的加拿大，其油田主要是油砂矿，这类油田的石油是和岩石、沙石、沥青、水等混合在一起的，所以开采成本非常大，由于石油含量低，基本上挖出 10 桶只能提炼出 1 桶油。油砂矿介于固体和液体之间，因此开采方式类似于挖煤矿，并运送到工厂再深加工。在油价较低的情况下，开采油砂矿几乎无利可图，即使油砂中的石油含量非常丰富。但油价突破 100 美元的情况下，越来越多的资金正在投入油砂之中，中石化也参股了其中的油砂公司，随着技术的进步以及规模化优势，油砂的开采成本可能会进一步降低。

目前油砂开采的主要成本还是人力，"住所不单有 20 英寸平板电视、双人床和高速互联网连接，每天还提供房间清洁服务。周四供应的晚餐是牛肋排。酒吧每晚 6 点开业，如果放松得还不够，那么可以参加 7 点的瑜伽课程"。这是《华尔街日报》对加拿大油砂采矿工日常生活的描述，因为矿区地处偏远，有些还在北极圈内，如果没有高待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遇，没人会去那种地方工作。而在1999年，当地49个工人只能合用一个厕所，工人将那儿的工作看做是“带薪坐牢”，与那时相比，现在的巨大变化完全是油价高涨的结果，高油价将那些原本不存在的供应量给逼了出来。

以上是石油的供应情况，下面是需求。在任何国家，经济增长就意味着更大的房子和更多的汽车，这些都需要耗费能源，特别是小汽车，似乎成了富裕起来的中国人必备的交通工具，“在美国的道路上，90%的汽车里就只有一个乘客，那就是司机。”这句话是反美总统查韦斯抨击美国人铺张浪费时说的。现在，中国也正要向这个目标前进，“有房有车”这四个字在中国人眼中具有无以言表的魔力。一个人原本是骑自行车的，后来有了钱就买了车子开，此时再让他倒回去重新骑自行车，那是万万不可能的事情，即使钱少还不足以买车，很多人也会买摩托车，例如越南就是这样，摩托车当然也烧油。所以，美国的能源消耗量不会降低，只会增加，只是增加的幅度比较低，而亚洲发展中国家则一心一意要往开汽车这条路上走。

在20世纪80年代，中国人紧缺外汇，而国内的石油又用不掉，于是每年有大约1/4的原油产量供出口，那时外汇紧缺到何种程度？连黄金都要加工成首饰或纪念币去赚取那一点点美元，“出口创汇”似乎成了一项高尚的事业，1993年以前，外汇的主要来源是卖石油，当然现在中国政府正为花不掉美元而犯愁呢。从1991年开始，随着经济的持续快速发展，石油消费量也进入快速增长阶段，石油消费量从1991年的1.18亿吨，增加到2003年的2.67亿吨，2007年更是超过了3.7亿吨，最近4年里消费量就增加了1亿吨，这4年也是私家车高速发展的时期，在全世界石油的新增需求中，绝大部分是亚洲发展中国家贡献的，只要这些国家发展的步伐一天不停止，对石油的需求就不会减弱。

石油行业除了原油业务之外，还有更重要的精炼业务，通常所说的石化行业就是指石油和化工两者，我们常常会听到这么一个奇怪的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说法，在油价高涨的背景下，中国的石化企业竟然还面临着大笔亏损，以至于要求政府提供补助，这是怎么一回事？

原油我们肯定是无法使用的，石油精炼之后变成汽油、柴油、煤油，以及其他衍生品如乙烯、丙烯、甲苯等。但是在中国，汽油、柴油之类的价格是国家控制的，这由发改委说了算，在通货膨胀高企的情况下，这些能源的价格被人为限制了，例如中石化从外国买高价原油，但提炼之后却卖不了高价，这种亏本生意做得越多，亏得越多，因此它就没有动力在国内卖油，还不如都卖给外国人用。这也就是中国近年来常常爆发油荒的原因，加个油还要排长队，在经济学中排队是最无效的行为，大把时间都浪费掉了。现在石化业务亏了钱，政府还要用老百姓的税收去补贴，相当于穷人补贴富人。道理很简单，不管穷人富人，税都是要交的（在买东西的同时就在交税），但富人用的油比穷人多，结果就是大家的钱去补贴富人开私家车。

因此，分析石油行业的关键就是看国际油价以及国内的价格管制，前者决定了原油业务的利润，后者决定了炼油业务的利润。中国两家最大的石油企业中石油和中石化，前者以原油为主，后者以炼油为主。从以上所谈的角度去分析，整个行业状况就很清晰了。

钢铁业

在人们心目中，什么才是工业的象征？相信如果让摄影师来诠释，他必定会选择钢铁厂的高炉，特别是火红的铁水沸腾的景象。

这就要说到排名第二的美国富豪——大名鼎鼎的钢铁巨子安德鲁·卡内基了，卡内基之所以名声大，主要是三个原因，第一，他写过好几本畅销书；第二，他是美国著名的慈善家；第三，他是美国梦的象征，从身无一文的穷汉奋斗到巨富。需要指出的是，美国有一位成功学家也叫卡内基（戴尔·卡内基），同样写了很多畅销书，这两人可不要搞混。

卡内基是苏格兰人，他母亲生他的时候，连产婆都请不起。一家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人吃不上饭了，无奈之下移民美国，因为听说这里的机会更多些，那一年小卡内基12岁。少年的卡内基就生活在贫民窟里，当然这是以现代的眼光去看，但即便是贫民窟，他们的经济条件照样还是比待在欧洲要好。小卡内基在一家纺织厂找了份工作，一天工作12小时，一周工作6天，每月薪水不到5美元。

一次偶然的机会让卡内基认识到，铁路在将来必定会有大发展，此前的铁路桥很多都是木结构，很容易损坏，将来纯钢结构的铁路桥必定会大行其道，因此钢铁的需求量会猛增，他的判断非常正确，因此财富才会滚滚而来，挡也挡不住，有一次卡内基感叹说：世上竟然有这样的买卖！

人类很早就开始使用铁器了，我国在春秋战国时期就已经有了铁制的农具，这属于当时的高科技概念，因此炼铁算不上是新发明，唯一不同的是，人类在19世纪发现了工业化大规模炼铁的秘诀，1856年英国人亨利·贝西默（Henry Bessemer）发明了贝西默转炉，将炼钢效率成倍地提升。

在这里还要解释一些钢铁的基础知识，第一章小黑的故事里已经提到过钢铁的炼制，简单地说，就是从铁矿石中将铁分离出来，把烧红的铁水倒入模子中，铸造出完全一样的铁块，这种铁称为铸铁（也叫生铁），由于每一块生铁的边缘连在一起，看上去就像是一群吃奶的小猪，所以在英文中生铁称为Pig Iron。这种铁含碳量很高，虽然比较硬，但太脆，容易折断。想象一下，如果古代打仗的时候手里的兵刃突然折断了，这可怎么办？好在铁匠想出个办法，他们发现只要反复地锤炼，就可以把生铁中的碳全部氧化掉（他们并不知道其中的原理），这种铁称为煅铁（也叫熟铁），碳含量很低算得上是纯铁，具备很大的韧性，这就是打铁的意义所在了。世界古代锻铁的最高境界大约是日本刀的制造了，其铸造工艺极其复杂，但刀的品质即使在现代也是非常优秀的，以至于当时还诞生了不少著名品牌，日式动漫中的所谓“菊一文字（现今仍是刀具品牌）”、“村正”、“正国”都是古代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本的“著名商标”。后来人们发现，既然碳含量可以控制铁的硬度和韧性，那么通过调节碳含量就可以制作出特殊品质的铁来，而这种铁就是钢，除碳以外还可添加硫、硅、锰、铬、镍、钒、钼、钨、铌、钛等，这使得炼出的钢具备了各种特性，最广为人知的大约就是不锈钢了，这是添加了铬和镍的结果，因此这两种金属的价格同不锈钢的价格密切相关。

1872 年，贝西默的厂里接待了一位年轻人，这位年轻人看到新式的转炉大为吃惊，下定决心要把这套技术弄回美国，此人就是卡内基。在美国，铁矿石和煤炭的资源非常丰富，也非常廉价，卡内基最终选中了匹兹堡作为生产基地，此后该城就成为了美国的“钢铁之都”。卡内基的经营哲学很简单，首先是不断创新，创新才能保证自己的领先优势，并有效降低成本；其次是严格控制经营成本，即使在不景气的时候照样能有盈利；最后是保持手中持有大量现金，这样在不景气的时候就可以低价兼并别人的工厂。

正因为有了钢铁这种东西，美国迎来了房地产和铁路的大发展，在以前，房子的高度是不能超过 6 层的，太高了就很危险了，虽说封建领主的城堡能够很高，但别看外表很大，里面其实很狭小，为了保证城堡的坚固，其墙壁都非常厚。有了大量廉价钢铁之后，摩天大楼成了文明的象征。李鸿章在 1896 年曾去美国访问，当时有位《纽约时报》的记者采访他，问他到了美国之后对什么东西印象最深刻。李鸿章回答：

我对我在美国见到的一切都很喜欢，所有事情都让我高兴。最使我感到惊讶的是 20 层或更高一些的摩天大楼，我在中国和欧洲从没见过这种高楼。这些楼看起来建得很牢固，能抗任何狂风吧？但中国不能建这么高的楼房，因为台风会很快把它吹倒，而且高层建筑若没有你们这样好的电梯配套，也很不方便。

在这里插一段，李鸿章的世界眼光和经济常识远超过当时的多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国学者，但清朝即将灭亡，仅靠他之力是无法挽回的，以至于梁启超评价他“吾敬李鸿章之才，吾惜李鸿章之识，吾悲李鸿章之遇”。他先后创办了很多优秀民族企业，包括江南制造局（今江南重工）和轮船招商局（今招商局集团）。值得一提的是，招商局是最早采用公开发行股票制度的中国近代企业，这便是其名称的由来，即设局招募商股。

任何一个国家，步入工业化的标志就是钢产量的大幅提升，在此期间会诞生一大批优秀的钢铁企业：在美国，是卡内基钢铁公司，1901 年卡内基公司和其他十几家公司合并成美国钢铁公司；在德国，是克虏伯公司，不锈钢（其中的一种）就诞生于克虏伯的开发实验室；在日本，是新日本制铁，1965 年日本钢产量超过了德国，中国的宝钢就是直接使用新日铁的工厂图纸建造的；在韩国，是浦项制铁，据说巴菲特就持有浦项制铁的股票。

中国虽在 1996 年时钢产量达到了世界首位，现在的产量甚至占全世界的 1/3 强，但中国的钢铁企业有几千家，多数规模都很小，近几年我国钢铁业的产业集中度不升反降。2006 年我国前十大钢厂钢材总产量占全国总产量的 29.4%；而 2004 年、2005 年，这一比例分别为 34.7%、33.6%，呈逐年下降之势。集中度的下降说明了一个事实：行业的景气度正处于高位，任何一家小厂似乎都能赚钱，香港报纸调侃道：只要建钢厂，傻子都赚钱。如果景气度不佳，小厂是很难活命的。中国近年来钢铁产量大幅提高，已经达到了供大于求的地步，好在全球经济景气，对钢材的需求量很大，钢材出口可以分流一部分产能。中国政府给钢铁行业的指导意见是，到 2010 年前十家钢铁厂的产量要占总产量的 50%，2020 年达到 70%。钢铁行业的整合可以说是大势所趋，就像 1901 年美国组建的“美国钢铁公司”那样。现在之所以整合进度缓慢，主要是因为钱太好赚了，因此如果行业景气度下降，对大型钢铁企业反而是利好，届时小铁厂落后低效，不想淘汰也要淘汰。但钢铁行业的整合是否需要政府来调控，这一点值得思考。需要注意的是，这里的小铁厂并非专指民营企业，由于舆论导向总是把民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营钢厂描绘成高能耗低效率，因此政府的调控主要针对民营企业，其实很多民营钢铁厂效率奇高。道理很简单，民营企业是正宗的市场经济，政府可不会来扶持民营企业，只是这些企业大多不上市。

钢铁的主要去向包括：建筑业、机械制造业、汽车业、家电业、船舶制造业、石油及天然气业、铁路业和集装箱业，其中建筑业占了绝大部分，很多人对奥运主体育场（俗称鸟巢）都印象深刻，鸟巢差不多全属于钢结构，事实上用钢结构来造建筑物已经成了近年来的流行趋势，万科曾经提出工厂化生产房子，钢结构是很好的解决方案。除铁路桥梁采用钢结构之外，现在公路桥也开始采用钢结构。由于固定资产投资连年来创出新高，中国对建筑用钢材的需求一直在上升。2007 年我国城镇固定资产投资总额超过了 10 万亿元人民币，这是多么恐怖的数字。

一谈到钢铁行业，媒体给予最大关注的莫过于铁矿石涨价问题了，从 2005 年到 2007 年，铁矿石价格分别同比增长 71.5%、19%、9.5%，其实矿石涨价还有一层因素是这些产矿国家的货币走强，此时国内成本上升，不得不通过涨价的方式来弥补，当然主要原因还是因为中国的需求强劲所致。但中国钢铁企业最大的成本压力来自海运费用的飞涨，运费的提升幅度甚至超过了矿石，原先从巴西运铁矿石到中国的费用大概是每吨 20 多美元，现在每吨超过了 70 多美元，相比之下，巴西铁矿石价格涨了 5 美元，但是运费却涨了 50 美元！需要注意的是，任何经济问题都会有很多因素在起作用，但作用大小各不相同，只有供求关系才是主要因素，这关系到行业的景气程度；成本只是次要因素，这关系到不同企业的赢利能力。

既然买国外的矿石这么贵，那么国内的矿石呢？好在初中地理教过相关的知识。我国铁矿资源丰富，但大多属于贫矿，其中河北、辽宁、四川三省的铁矿储量最多，东北地区铁矿主要是鞍山矿区，它是目前我国储量、开采量最大的矿区，鞍山矿区是鞍钢、本钢的主要原料基地。其他一些著名的铁矿产地包括白云鄂博、攀枝花、大冶和马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鞍山。在上市的钢铁公司中，自身或大股东拥有铁矿资源的主要是鞍钢股份、西宁特钢、包钢股份、酒钢宏兴、攀钢钢钒、承德钒钛等。大钢厂里宝钢和武钢的铁矿石来源主要依靠外界。下面对国内的一些钢铁巨头作个简单介绍。

以钢产量计，宝钢是中国最大的钢铁企业，属于世界500强之一，宝钢的建立同日本有很大关系，那时候中国刚刚开始意识到要利用外资和技术，而那时的日本已经属于世界经济强国了，中日双方合作，我国对日输出石油，日本则提供技术，宝钢成立。目前宝钢已经将上海本地的所有钢厂都整合起来，其产品线也属于国内最全面的，由于属于中国钢铁业的龙头，它还要肩负起行业整合的责任。在国内的钢铁企业内，宝钢的金融投资经验最丰富。

武钢的硅钢产品称得上是“一招鲜吃遍天”，其硅钢产品的毛利率达到了55%，这在钢铁行业内极为罕见，因为武钢在这方面拥有独家的技术，当然其中也有新日铁的技术引进。硅钢是含硅量在3%左右的硅铁合金，大致分取向硅钢和无取向硅钢，前者主要用于变压器制造，后者主要用于发电机制造。宝钢、鞍钢也开始研究生产类似的产品，只是技术攻关较困难。由于国内的需求巨大，很可能在较长时间内还是武钢一家独大的局面。

鞍钢也和日本人有关，其历史可以追溯到第二次世界大战时期的昭和制铁所，当时其钢产量仅次于日本九州的八幡制铁所，但日本投降，前苏联军队进入东北后，却把工厂能搬走的都搬走，使得整个工业生产能力降到了几乎为零。鞍钢人从头开始创业，由于其坐拥中国最好的铁矿资源，而且政府大力支持，到1957年成了中国最大的钢铁生产基地。鞍钢的整体毛利率在钢铁行业内是最高的，主要得益于成本的控制技术，而且高附加值的产品居多，因此钢材的出口也非常可观。如果鞍钢和本钢合并，那么鞍本的钢产量将超过宝钢成为中国的龙头。

太钢是山西最大的工业企业，中国第一炉不锈钢就诞生于此。太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钢不锈大股东拥有铁矿资源，而且其地处山西，煤炭资源丰富。太钢是世界产能最大的不锈钢企业，其技术力量也处于业内领先的位置。太钢技术中心在历次国家认定企业技术中心排名为：2003 年第 27 位，2005 年第 11 位，2007 年第 4 位。在钢铁企业中列第二位（第一是宝钢）。北京“鸟巢”全部不锈钢材料由太钢提供；摸出口袋里的新版一角钱硬币，这个钢也是太钢生产的。太钢还具备一项优势：其内部的团队凝聚力非常强，管理层深受员工的敬重，员工对企业的发展前景充满信心。

常常听有人说，钢铁行业是夕阳产业，这是典型的不懂装懂。在国外确实是夕阳产业，因为发达国家该用的钢都已经用了，钢铁行业已经过了自身的高速发展期，但中国正处在高速发展期之中，人均的钢铁消费量远低于发达国家，用外国的情况来推测中国，基本上都是错误的，就好比美国人大多超胖，要减肥，因此推测说中国人也应该吃素，那就很可笑了。在美国历史上有很长一段时期，钢铁公司的股票就是超级大蓝筹的代名词，买下就基本上不会亏损了。在钢铁供不应求的状况下，钢铁厂就是一部印钞机，中国目前正处在这个阶段，甚至有传言称在中国建造钢铁厂，只要两年就能收回成本，而中国的钢铁行业高速成长期还将延续很长一段时间。但其中的问题也需要我们警惕，中国钢铁的特色是低附加值产品居多，而高端产品还需要进口，因此在未来的市场竞争中，凡是具备技术优势的钢铁厂都能活得更好，而这恰恰是大型钢铁厂的强项。

交通运输业

美国排名第三的富豪是铁路大王科尼利厄斯·范德比尔特，他还有个昵称是“船长”，因为他是靠船运业起家的。当时才 16 岁的科尼利厄斯·范德比尔特从母亲那儿借了 100 美元，用以开创一个纽约湾的渡轮业务，没几年，他的业务猛增，航线不断增加，船只也扩展到 100 余条。他大量采用当时最高科技——蒸汽船，蒸汽船主要用在内河

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运输领域，在海洋里帆船只要调整角度，完全可以做到逆风逆流而行，但在内河可不行，如果是顺流而下还好办，逆流而上就没办法了，这时候只能靠纤夫来拉，成本极高，但蒸汽船的发明使得内河运输成本大大降低，随着蒸汽船的不断改进，它不久后取代了帆船成为远洋贸易的唯一工具。国际远洋贸易真正的爆发则是在100年后的20世纪50年代，那一年发明了集装箱，后来又将集装箱标准化。出乎人们意料的是，海运虽然大部分时间都在海上，但其主要成本竟然花在了陆地上，传统码头的最大特色就是庞大的苦力（coolie）大军，这些劳工负责从船上把货物卸到陆地，再把陆地上的货物搬上船，效率低下不说，码头上还常常是一片混乱，那些来到异国他乡的船员常常能够在当地玩上几天，因为货物的装卸要花好几天工夫，而集装箱普及之后，即使是万吨巨轮，用大型龙门吊几个小时就能装卸完毕，这一效率的提升幅度是惊人的。例如，上海洋山深水港一期码头，集装箱一天吞吐量就达到1.7万标箱。

已经是船王的范德比尔特又投资当时刚刚兴起的铁路业（又是个高科技行业），铁路的好处是可以自行铺设，不再需要河流，大约50年后，他一跃而成为美国铁路业的最大巨头。欲深入了解这段历史的朋友，可以玩一下美国 poptop software 公司出品的《铁路大亨》系列电脑游戏，体验一把公开发行股票/公司债集资、建造铁路、运营公司、发展地方经济的乐趣。通过游戏，那些书本上的经济学原理可以很直观地呈现出来，例如为什么工业化必定会带来城市化？因为城市化可以将物流成本降低，一个城市的所有行业得以共享一条铁路（当然这只是好处之一）。看着自己的铁路公司将所有城市都连接起来，并送去大家急需的煤、铁以及制成的工业品，在城市的发展壮大过程中获得了丰厚的利润，是不是很有成就感？如果你做得好，公司的股票每年都可以10送10、大比例分红，让投资者高兴到疯狂。通过游戏，你还能知道公司的业绩是如何影响股价的，从而在经济繁荣股市高涨的时候大量增发新股，在市场低迷的时候回购低价的股票，做真正的高抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低吸。

商品经济环境下的交通运输行业其精髓就是降低物流的成本，一旦物流成本有效降低，将极大地激发经济体的活力，这就是中国人常说的“要致富，先修路”的道理。从古至今，交通运输行业大致包括：海运、内河运输、铁路、公路（高速公路）以及航空。某个经济体一旦进入其自身的高速发展期，对物流的需求将成倍的增长，还记得铁矿石的例子吗？海运费用的增长速度比矿石的提价速度快多了。同钢铁业一样，一个经济体高速发展的标志就是自身的造船能力。日本曾经拥有世界最大的造船业，在历史上其造船业曾贡献了大部分的出口利润。从2003年起，韩国造船业已经超过日本，高居世界造船界“老大”地位。然而到2007年，以载重吨位为计算基准，中国终于超越韩国成为全球最大的造船国。尽管中国的造船业发展迅速，但韩国的订单价值仍遥遥领先，这主要是因为一些特殊用途的船以中国的技术水平目前还造不出，不过这并不是大问题，相信不久的将来很快能赶上。

随着海运费用的飞涨，远洋运输公司的收入也开始大涨，对这类公司的研究同样也不复杂。其运送能力主要由船只的规模来决定，而每年能增加多少船，在3年前基本上就能知道了，因为船只的建造合同周期是固定的。海运公司的成本主要是油价，但在运力供不应求的情况下，这一成本上涨很容易转嫁给下家，而运力供不应求的状况还将持续很长一段时间，目前海运企业的毛利普遍在50%左右，如果毛利大幅下降，就说明供需状况已经改变了，投资者需要尽早作出调整。

在中国经济高速发展的前提下，按理说铁路行业应该是利润最丰厚的，就像19世纪的美国那样，因为铁路的能耗是公路的1/45，完成每单位运输量，铁路占地仅为公路的1/5，但中国铁路给人的印象却完全是两回事，有人说中国的铁路系统是最后一块巨型的计划经济顽石。中国的铁路系统竟然还拥有自己的公安局、检察院和法院，这是非常奇怪的事情，因为在战争年代铁路是最重要的资源之一，政府一定要全力掌控。中国落后的铁路系统最大的特色在于供养人员极多，干同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的事情，在这儿养的人估计是国外的十倍以上，这些人要是被裁员，还能去哪儿？所以铁路系统的改革任务艰巨。

幸好上市公司中的情况还不错，大秦铁路主要业务是运送煤炭，是山西、陕西、内蒙古西部煤炭外运的主通道，承担着全国四大电网、十大钢铁公司和6 000多家工矿企业的生产用煤和出口煤炭运输任务，煤运量占全国铁路总煤炭运量的近1/7，2007年的煤炭运量超过了3亿吨，预计2008年大秦线年运量要突破3.5亿吨。事实上大秦铁路的运费也一直在涨，只是涨幅并不如海运那么可观，政府调控也是因素之一，由于干的业务非常简单，毛利相当高，超过了50%。这几年来煤炭正经历着一场大牛市，人们从新闻中看到小煤窑遇难的人越来越多，从侧面说明煤炭的价格越来越高。

在中国铁路发展缓慢的情况下，高速公路却在飞速发展，虽说公路的运输并不如铁路那么经济，但其管理体制确胜一筹，也更灵活，各类资本纷纷介入，掀起了一阵“大干快上”的高速公路建设热潮。高速公路的收费模式极为简单，就是收过路费，单田芳评书里头古代劫道的匪徒常常说：此山是我开，此树是我栽，要打此路过，留下买路财！这类人之所以属于匪徒，是因为山并不是他开的，树也不是他栽的，他没有理由来收费，高速公路可不同，这路这树可都是它出钱建造和种植的，当然有理由收费。高速公路的特色是，投入的资本主要是前期，此后的运营成本就很低了，因此毛利普遍可以超过70%，这类公司适合低价买入，然后常年持有，当作养老基金吃分红是不错的，但价格太高的话就没意思了，因为我们还有其他选择。随着高速公路网的日渐雏形，该行业将迎来真正的暴发，这一点很难理解吗？

提到高速公路就不得不提及汽车，毕竟高速公路要能赚钱，必定是跑的车越来越多的缘故。在中国，小轿车并不算是最好的投资，因为这里市场上的品牌数量估计超过了任何一个国家，竞争实在太激烈了，以至于众多公司不得不大打价格战，互相压低利润。在这一领域估计还是外国品牌的天下，因为牌子毕竟是消费者主要的考虑因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国产汽车品牌如果一味打价格战，只能伤害自己的品牌价值，从长期看并不合算。关于汽车的品牌，不得不介绍一下凯迪拉克的故事。

很多人知道，凯迪拉克是通用汽车高档豪华车的品牌，但通用的这块业务从一开始就不赚钱，即使在不错的年景也仅能保本。很快到了大萧条时期，通用的高层讨论的问题是，是否应该取消这一部门？幸好尼古拉斯·德雷斯塔特（Nicholas Dreystadt）及时登场了，此时他只是一个中层经理，却勇敢地去董事会毛遂自荐，并夸口说只要给他18个月，凯迪拉克部门就会开始盈利。通用高层大约是死马当做活马医的心理，勉强同意了。结果，确实如他所言，凯迪拉克不仅盈利，而且还成为了通用获利最丰厚的车种。德雷斯塔特是怎么做到的？原来他早已经详细调查过市场，他发现这种车是有钱的黑人最喜欢的奢侈品，因为在黑人受到歧视的年代，高档住宅、豪华度假村、名流会所这些都不对黑人开放，有钱的黑人只能靠买豪华车来表明自己的身份地位。但德雷斯塔特的策略并不是向黑人推销，恰恰相反，其策略是不卖给黑人。很显然，黑人只要花几个小钱就能雇一个白人去买车，但正因为如此，对黑人来说这车更显得珍贵，销售量很快就涨了70%。接着他又大规模削减成本，原先豪华车都要手工制造，成本极高，但德雷斯塔特把凯迪拉克的生产成本降低到与"雪佛兰"（通用的廉价品牌）差不多，此后凯迪拉克真正成为了通用的摇钱树。德鲁克的《旁观者》对这个故事有详细的描述，读者可以参阅。

这个故事说明豪华轿车的售价不仅和成本，更重要的是与需求有直接关系，关键是如何让用户觉得这东西值钱，汽车企业要么就大规模生产低成本廉价车，靠数量取胜，要么就赚豪华车的高利润，中国本土小轿车在三五年之内是不可能树立起强势品牌的，这是一个长期的过程。1899年美国经济学家托尔斯坦·凡勃伦（Thorstein Veblen）发表了名作《有闲阶级论》，他将达尔文的进化理论用来研究现代经济生活，并创造了"炫耀性消费"这个名词，炫耀性消费就像是雄孔雀的尾巴，虽然无用、奢侈、浪费，但它的用处就是炫耀，用以表明自身的实力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幸好不是所有汽车都需要炫耀，在这里还存在着其他机会。2007年夏天，真人版电影《变形金刚》引发了轰动，因为观众中有一大批人是从小看着《变形金刚》长大的。值得我们注意的是，博派汽车人首领擎天柱（Optimus Prime）是一辆重型集装箱卡车，就在《变形金刚》热播的时候，中国的重卡销量正在爆发性增长。20世纪50~80年代是美国高速公路网络建设的高峰期，随着公路网的建成，重型货车运输的优势越来越明显，并形成了美国独一无二的重卡文化，这甚至成了美国工业精神的象征，擎天柱就是一辆当时常见的Peterbilt320重卡牵引头，美国的重卡都有个长鼻子，就像擎天柱，但中国的重卡都是扁平脸，这是因为我们引进的是欧洲人的技术，欧洲重卡都是平脸。擎天柱有两句名言，第一句是：自由是每个人的权利。第二句是：汽车人，变形！

在国际油价不断上涨的今天，对重卡而言反倒是利好。家庭主妇都知道，买大瓶装的饮料肯定比买小罐装的单位售价便宜，卡车运输也是如此。运送同样的货，大吨位重卡相比中型卡车将节约至少50%的成本，特别是高速公路开始实行计重收费之后，原先高速公路是按照卡车的标重来收费，因此人人都有超载的念头，付相同的钱装更多的货，谁不乐意呢。但现在按照重量计费，如果超载还要被罚款，这样一来还不如直接用重卡拉货更划算，中国高速公路的建设热潮将一直延续到2020年，因此运输行业重卡化的趋势将一直持续。但中国的重卡相比国外还有很大差距，最直观的差距是中国卡车开不快，报纸常常会报道某国产老旧卡车在高速公路上慢慢地开，结果因为慢速被罚款，因此“多拉快跑”将是未来的发展方向。这类卡车虽然也需要品牌，但更主要的还是售价和质量，国人的优势就是价格，而且质量也在飞速提升，因此在这一领域相比小轿车更具备竞争力优势。中国的汽车行业将重新经历日本人在20世纪六七十年代的过程，最初日本的车就是劣质货的代名词，可后来就完全不同了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有色金属业

罗杰斯早在1998年就认为基础商品期货将进入有史以来最大的牛市之中，因此建了罗杰斯国际商品指数（RICI）。在这个指数中，有色金属占了很大比例。所谓的有色金属是相对于“黑色金属”而言的，它是除了黑色金属（铁、铬、锰）以外的所有金属的统称，比如金、银、铜、镍、锌、铅、锡等。

同任何经济分析一样，对有色金属行业的分析也是看其供求关系，有色金属包括很多，就以其中的铅为例，我们从小接受的教育就是“铅”是不好的，它会造成环境污染，例如汽油中的铅添加剂会使得儿童血铅含量超标，造成智力低下。油漆里的铅也会造成同样的结果，中国出口玩具中有很大一批被查出铅超标，不得不被回收销毁。在国外，铅生产商还不得不经常被环保主义者骚扰。这使得铅矿的投资常年停滞，因为大家都觉得铅行业已经很危险了，一提到铅人人都口诛笔伐。在很长一段时间里，投资者们宁愿把钱交给不赚钱的网络公司，也不愿意把钱交给铅矿公司。但是很多人忘记了，铅的最大消费领域是铅蓄电池，在美国这一项用铅就超过80%的份额，在中国也是相同的情况。看看马路上跑的海量电动自行车（助动车）吧，每一辆车都要用铅蓄电池，近几年来每年的电动车实际产量都超过社会保有量，这是一个令人恐怖的数据。之前我们分析过重卡行业，重卡同样需要铅蓄电池，而且还需要特别大号的。更大的好消息是，使用过电动自行车的人都知道，其电池的寿命很短，而且容易出问题，这就意味着用户不得不常常换新电池。虽说铅蓄电池也会污染环境，甚至破坏花花草草，但在我们找到更方便、更廉价的替代品之前，铅的需求是不会减少的。即使我们找到了新的铅矿，要把它挖上来再送到用户手里，也是个长期的过程。一面是铅矿开采停滞，一面是需求量大增，这铅价怎么可能不涨呢！

很多人觉得，那些原材料的价格离我们生活太远了，是不是有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个简单方便的办法知道它们的价格走势呢？有，只要去问问楼下收废品的老头，他知道的可能比坐在高档写字楼里的分析师还多。毕竟工业原料除了直接从山里挖出来之外，还能通过废品回收的方式获得，因此废品回收的价格和原料价格是正相关的。

农业

2007年以来，国内农产品价格开始持续上涨，其中猪肉打头阵，接着鸡蛋、食用油也开始跟进，这促使政府开始加大宏观调控的力度。粮价为什么持续上涨？是因为我们的经济工作做得不够完善吗？不是，确切地说，这并不单单是中国的问题，芝加哥期货交易所黄豆期货合约自从2006年底至2007年底，已经涨了一倍有余，也就是说，这是全世界的农产品涨价。

由于人们多年来一直享受着低价的农产品，使得很多人甚至认为便宜的粮食才是正常的，而贵的粮食就是非正常的，一旦粮食涨价了，就觉得必定是出了什么问题。经济问题可没有这么简单，粮食涨价的首要原因是供应减少了，一则全球粮食减产；二则，由于石油价格暴涨，很多原本用于人们食用的农作物开始转而生产酒精，供汽车使用。例如巴西政府规定汽油中必须要混合一定比例的酒精（比例大约是25%），目前巴西的能源消耗总量中酒精汽油已占到43%的比例，而酒精的来源则是甘蔗；在美国则用玉米制作酒精；德国人则是从油菜籽中提炼出植物柴油给汽车用，目前德国约有15%的加油站供应植物柴油，它已成为长途货车和公交巴士的主要油源。石油是对高价鲸鱼油的替代品，在石油如此昂贵的前提下，农作物就成了石油的替代品，因此石油价格上涨必定会导致农产品价格上涨，两者正相关。另外，农业最需要的化学肥料（化肥）也需要天然气和煤作为原料生产。凡是对地质知识有了解的人都会知道，石油和农产品根本是一回事，所谓石油是远古的动植物死亡之后经过上亿年的地质变化才形成的。

粮食涨价的次要原因是需求增加了，很多新兴国家的人民生活水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平开始改善，其最大的特征就是逐渐增加肉类的消费，从吃素为主转到吃肉为主，而牲畜饲料都是用农产品加工而成的，超过 3 单位的大豆饲料只能生产 1 单位的猪肉，养牛的耗费更大，8 单位饲料只能产出 1 单位肉，如果算上水资源的消耗，饲养牲畜的成本更是不得了，这使得人类的农产业消耗量成几何级数上升。

大家小时候都吃过糖精，因为在物资短缺的年代，糖是很珍贵的东西，于是糖精就成了合理的替代品，后来据说糖精会有致癌的可能性，因此被停止使用。可是人工甜味剂的研发从来没有停止过，后来又发明出一种叫做 AK 糖的东西，其口味酷似蔗糖，甜度为蔗糖的 200 倍，价格便宜，也没发现有什么副作用，这成了时下最流行的食品添加剂。糖精和 AK 糖一样，对人体没有坏处也没有好处，吃这东西纯粹是因为人们喜欢吃糖，一旦糖价飞涨，这类替代品就会越来越多地进入我们的胃里。但大豆、小麦、植物油这类东西可没办法找替代品，很难想象从石油中提炼出人工小麦，然后做成馒头吃下肚去。因此这些农产品相对于糖更有可能大涨。

小 结

以上只是对少数几个行业进行的最粗略的分析，这类分析并不需要多少经济学知识，所需要的只是常识，即使没有接受过经济学训练，理解起来也不难。另外，对行业的分析不能只针对行业本身，所谓隔行如隔山，事实上每行的人都只知道本行的事情，因此投资者需要把这些知识串起来，这样投资者就具备了优势，对整体的把握能力也会更强。

选对了行业之后是选择企业，选择企业的标准也非常简单，可以归结为一句话——成功的关键就是与成功者合作。如果这个行业正处在快速成长期，那么未来的龙头公司就是投资者的最佳选择。如何去判断谁是未来的龙头老大呢？彼得·林奇的办法是找业内人士聊天，问他哪家公司最令人尊敬，凡是能够令对手肃然起敬的公司，必定是有潜力的公司，在这中间选择就准没错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市心理学

很多股市老手常常这么教导新手：所谓炒股啊，就是拼心理。也有人说在股市上就两种人，一种是处于贪婪状态的人，另一种是处于恐惧状态的人。简单地说，投资股票似乎是一场心理战，所以对股市心理学的研究就非常重要了。

我们就从一个寓言故事开始讲起。

蝎子与青蛙的寓言

从前，在大森林里有一只蝎子，蝎子想要渡过一条河，但苦于不会游泳，正在着急的时候忽然看到一只青蛙走了过来，于是，蝎子赶紧跑过去对青蛙说："劳驾劳驾，尊敬的青蛙先生，你能否将我驮过这条河到达对岸呢?"

"虽然我很乐意帮忙，"青蛙说道，"但在目前的状况下，我必须拒绝，因为你随时可能在我游泳的时候蜇我，那我就完了。"

"可是我为什么要这么做呢?"蝎子反问，"我要是蜇你，对我来说一点好处也没有啊，因为我不会游泳，你要是完了，我也完蛋了。"

青蛙一想，虽说蝎子的狠毒早有耳闻，但对方的话似乎很有道理，从理性的角度看，蝎子这次一定不会做出非理性的事，于是就同意了。蝎子爬到了青蛙的背上，它俩开始渡河。就在它们游到河中央的时候，青蛙突然间觉得头颈处一阵剧痛，青蛙大叫道："该死的蝎子，你为什么蜇我，难道你也不想活了吗?"

"我知道，我知道!"蝎子这回可急死了，"但我是蝎子，我看你的头一伸一伸的，就忍不住要蜇一下，没办法，这是我的本能啊。"

青蛙听完，就说了两个字作为遗言："我晕!"

最后，它俩一同沉到了河底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我都理解，可为什么却做不到

“虽然道理我都懂得，但为什么我就做不到呢？不仅做不到，而且还一而再、再而三的犯同样的错误。”这句话是很多投资者的肺腑之言，相信凡是在市场上实战过的人，都会感同身受。利弗莫尔对此了如指掌，他认为华尔街永远不会变的原因正是人的心理是不会改变的。

为什么古代的诗歌现在还会口口相传？为什么任何国家拍摄的优秀电影里，我们都能看到真情流露？为什么所有民族的笑容都是相似的，而悲伤的时候都会哭泣？这一切都表明了一件事情：不管是古代（其实并不太久远）还是现代，不管是黑种人还是黄种人，大家只是外形不同，感情都是相同的。这体现在具备完全相同的情感体系，下面我们就从解剖学角度来看看情感的控制源——人类大脑。

人脑的解剖结构

大约在35亿年前，地球上诞生了最初的生命，从最原始的无细胞结构生物进化为有细胞结构的原核生物、真核单细胞生物，然后按照不同方向发展，出现了真菌界、植物界和动物界。从动物界情况看，只有脊椎动物才有脑。人脑从内往外分古皮质（又称原皮质）、旧皮质、新皮质三大部分，这三部分的先后顺序同动物的进化紧密相连。

生命起源于海洋，在海洋中诞生了最初的脊索动物，慢慢演化成脊椎动物——鱼，接着鱼类来到陆地变成两栖类，然后转变成爬行类，从中分化出鸟类和哺乳类，哺乳类中的一支进一步发展为高等智慧生物，这就是人，而人的脑中附带着这一系列的进化遗迹。古皮质属于最古老的脑，可以看做是鱼类与两栖类的大脑；而旧皮质稍微近一些，它属于爬行动物的脑；新皮质是高级动物特有的，我们人类的新皮质部分最为发达，因此人类具备最高级的智能，新皮质也是最晚才出现的。

虽说我们都是自由的人，但其实我们连自己的身体有很多都是无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法控制的，我们的智力和自我意识只存在于新皮质中，古皮质和旧皮质这两部分我们管不着，例如你能控制自己肠胃的蠕动速度吗？你能控制自己的内分泌状况吗？除了身体内部行为不能控制，还有很多身体外部的东西我们也很难控制。例如，你作为一个正常男性，自然会对女性感兴趣，这并不需要你先做理性分析才能决定。你作为一个人，肯定更喜欢吃甜食，而拒绝苦的东西。换句话说，在大脑皮质功能的支配下，不同人种不仅一样，甚至和动物之间也没多少区别。

动物为什么要具备情感？这对它们的生存有什么帮助？这就要涉及情感的进化起源了。

情感的进化起源

要对人类情感有个深刻的认识，我们只能从历史中寻找答案。谈到历史，人们总是会想到中华文明上下五千年，或是国外那些著名的帝王将相，但这只是狭义的历史，同人类两三百万年的广义历史而言，这些只是历史的一瞬。

人类历史的开端标志是对工具的加工和使用，实际上动物也会使用工具，例如水獭会用坚固的石头敲击贝类，以便吃到贝壳内的肉。但人之所以被称为人，在于他们学会了加工工具，使得工具更加便于使用。由于当时使用最广泛的工具是石器，因此这一时代便被称作“石器时代”，其中又分旧石器时代和新石器时代，这段时期从 250 万年前开始，一直延续到 5 000 年至 2 000 年前（目前南美丛林和澳洲某些原始部落仍然处于新石器时代），占了整个人类历史 99.8% 以上的时间，如果用一天 24 小时来表示整个人类历史，以凌晨零点为开始，那么一直到这一天半夜 23 点 57 分 53 秒，人类才结束了石器时代。此后人类世界发生了天翻地覆的变化，先后掌握了农业、文字、青铜、铁器，在最近的这 1 秒钟内，还发明了个人电脑和互联网。

做过软件开发的人肯定知道，如果能够把一些常用的逻辑打包封装起来，就可以减少很多重复劳动，提高工作效率。由于人类进化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.8%以上时间里，其生存环境是没有变化的，因此必然会遇到很多重复出现的情况，此时凡是能够把这些应对逻辑打包封装起来的人，都会具备进化优势，只要时间足够长，我们所有人都是这类人的子孙。这类"封装逻辑"的特征很明显，其需要的输入信息很少，所对应的输出信息很快很直接，相当于最简单的条件反射，因此并不需要大脑新皮质过多地介入，也就是说，这些条件反射是独立于人类理性之外的。人一出生，在他的古皮质和旧皮质中就集成了大量的"封装逻辑"，这些逻辑就是人类的各种生理反应、本能和情感，但人如果只有这些东西的话，其智能就很有限了，绝对不会发展出如今的人类文明，好在新皮质提供了人类理性思考的能力，这是为变化的环境所准备的，人类理性思考的能力是认识世界、改造世界最有力的武器。

逻辑的两种封装方式

由此可见，逻辑的封装方式大致有两种，第一种形式是"先天植入型"封装（又称为"本能"），其代表行为是我们都更喜欢吃甜的东西，因为人类早在树上生活的时候，主食之一就是各类果子，果子成熟的最大标志就是甜（拥有大量糖分），所以人生来就喜欢吃甜的食品。另一项代表行为是，很多人都喜欢喝酒，因为熟透的水果内含有乙醇，如果水果散发出乙醇的香味，就意味着这是对生存有利的好东西，人类在大多数时间内都不可能喝醉，因为水果中乙醇至多只有0.6%。只是在进入农业社会之后，人们发现了用粮食大量生产酒的办法，于是才诞生了如此多的醉鬼。

最早开始研究先天植入型封装的是奥地利学者康拉德·洛伦茨（Konrad Lorenz），小鸭他发现其实并不知道谁是自己的母亲，它们只是跟着第一眼看到的移动物体而行，因此如果小鸭第一眼看到的是人类的腿，那么小鸭都会将人腿当做母亲。事实正是如此，小鸭子会一直跟着人腿直到成年。洛伦茨因为对动物个体及群体行为模式研究的突出贡献，在1973年获得诺贝尔生理医学奖。鸭子很笨吗？人类喜欢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

喝酒难道不是一回事吗？其实不光是人类，猩猩、猴子都喜欢喝酒，这类封装逻辑的输入信息实在是太简单了，以至于无法应对环境的变化。在现代环境下，多喝酒、多吃甜食反而对身体毫无益处。



图2-5 小鸭的印随现象

有个例子可以很形象化地说明这类逻辑的输入信息是多么简单，澳大利亚有一条蛇被发现快要死了，它肚子鼓出四个大包，送去医院一查才发现，原来它吃下了四个高尔夫球，而吃下这东西的原因则是，当地人发现，如果把鸡蛋和高尔夫球同时放在鸡窝边上，母鸡会首先去保护高尔夫球，把球拨回窝中再去救自己的鸡蛋，于是当地人故意放了几个高尔夫球在鸡窝里，这样可以保证母鸡不乱跑。看来母鸡和蛇判断物体是不是属于鸡蛋的标准是：浅色、圆形和在鸡窝边，因此小小的高尔夫球骗倒了蛇和所有母鸡。人类也用不着去嘲笑这两种动物，人类身上的这类例子多不胜数。还记得糖精吗？这东西是从石油里提炼出来的，但它确实甜，比蔗糖甜上几百倍，很容易就骗倒了我们，以为吃的是富含营养和热量的东西呢，其实吃下去是糖精，排出来还是糖精，它根本不在人体内代谢，我们之所以觉得它甜，是因为其分子结构有一段和蔗糖差不多，于是我们的味觉被蒙蔽了。

第二种形式是“后天习得型”封装。在中学我们都读过这两篇故事，“庖丁解牛”和“卖油翁”，前者出自《庄子·养生主》，庖丁就是大厨，他为文惠君杀牛，手法之快、动作之熟练令人瞠目，一边杀牛一边还能和着音乐的节奏而起舞，文惠君赶忙问他怎么会如此厉害，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庖丁说自己最初学习宰牛的时候眼里看到的是一头牛，可是等他杀了无数头牛之后，眼中看到的就不再是牛了，其刀法娴熟到了游刃有余的地步，因此他的宰牛刀用了19年还很锋利。后者出自欧阳修的《归田录》，说一个卖油翁通过一枚铜钱中间的孔往极小的瓶口内倒油，可以做到一滴都不漏出来，而且也并不觉得稀奇，不过是手熟罢了。

“后天习得型”封装可以把某人在生活中经常经历的事情以及处理方式打包封装起来，这是人类智能的主要来源。任何专业人士不过是在某一方面的封装逻辑更加完备和复杂些罢了，这同时证明了一件事，即使是优秀学者，在他自身知识范围之外也和普通人无异。人们常常说炒股要在错误中学习，那是因为在股市这种全新环境下，几乎所有先天植入的逻辑都是错误的，一定要在亏了钱之后才能明白这一点，然后慢慢习得正确的逻辑，并封装在脑中。

不合时宜的“封装逻辑”

由于人类目前所处的环境正发生着有史以来最快的变化，而我们却没有足够的时间去改变自己以适应环境，因此将很多本能情感带入了现代社会，由于环境变化了，某些曾经有益的“封装逻辑”反而开始起负面作用。

最简单的例子就是所谓的“羊群效应”，假设你是个原始人，正躺在部落的营地里休息，忽然间一阵喧闹，你发现很多人就像发疯一样往同一个方向跑，这时候你能怎么办呢？最好的办法当然也是跟着一起跑。他们这么跑必定是有原因的，可能是猛兽来袭，此时根本没时间给你考虑，跟着跑准没错。也可能是其他部落入侵了，那你最好是立刻加入战斗。反正只要和大部队待在一起，就是最好的应对措施。然而，在股市上恰恰相反，市场上多数人都乐观的时候，往往是股价最高的时候，而市场上多数人都悲观的时候，恰恰是股价最低的时候。如果按照本能情感办事，很有可能高买低卖赔钱，而反着本能做事，却能够低买高卖赚大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师约翰·坦普顿（John Templeton）就说过："如果十个医生告诉你吃某种药，你最好还是吃这种药。同样，如果十个工程师告诉你用某种方法修建大桥，你最好用那种方法修建大桥。但在选择股票时，众口一词是非常危险的。如果十个证券分析师告诉你买入某类资产（股票），记住远离它，它的股价必然已经反映出其受欢迎的程度。"

有一个简单的办法可以帮助那些无法自控的人，请拿出纸和笔，在纸上写下这样一段话："我最近几天一直非常乐观，因为我的股票一直在涨，所以我要准备好卖出了！"然后在纸的背面写上："我最近几天一直非常悲观，因为大盘一直在跌，所以我要准备好买入了！"把这张纸贴在你最容易看见的墙上，或者干脆直接写作电脑的桌面背景图（具体设置参考相关书籍），当纸上所描述的情况发生的时候，就常常去念一下纸上的话，用来提醒自己不要被情绪所左右。

说了这么多先天封装逻辑的坏处，但其实后天习得逻辑也不保险，多数人都是在年轻时候最容易接受后天习得逻辑，但环境变化太快，几十年之后这些逻辑必定也落后于时代了，老年人的僵化思想就是这么来的，因此唯一的办法是活到老学到老，只有这样才能跟上时代的步伐。

先天封装逻辑为什么能起作用

先天封装逻辑虽然给动物和人指出了一条适合生存的光明大道，但它如何保证该生物会严格按照自己设定的去做呢？这就要用到脑中无情的化学赏罚机制了，用这套赏罚机制来鼓励它希望看到的行为，并抑制它不希望看到的行为。对这套机制最形象化的描述莫过于爱因斯坦（A. Einstein）的一个小故事。有人问他相对论是什么，他开玩笑道：如果你坐在一个美女身边，你会觉得时间过得太快；而如果你坐在一个火炉边上，你就会觉得时间过得太慢了。言下之意，坐在美女边上是一件赏心悦目的事情，会给人带来快感，因此希望越久越好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而坐在火炉边上实在是难熬，当然希望时间越短越好。当前一件事情发生的时候，大脑中释放出一些多巴胺，使人感觉兴奋、愉悦、心跳加速；而当后一件事情发生的时候，则释放另一种物质，使人觉得烦躁、郁闷、不安。

小猫很喜欢玩绒线球，它在玩的时候，多巴胺同样在脑中起了作用，使得它也会感觉到兴奋、愉悦和心跳加速，因为绒线球很像是毛茸茸的啮齿动物，小猫玩得越出色，意味着将来抓老鼠也更出色。同样，在人类玩自己喜爱的网络游戏、电子游戏的时候，相同的过程也在我们的大脑中发生了。通过这种手段，先天封装逻辑可以左右我们的多数行为，使我们不得不按照预先设定的程序行事。

由此我们也知道了吸毒是怎么一回事，吸毒完全破坏了这套赏罚机制，人们可以不需要做那些逻辑设定的事情，就能得到大量的类似多巴胺的物质，使得自己有飘飘欲仙的感觉。这样做的坏处是瞬间大量的刺激使得大脑中原本负责分泌多巴胺的部分彻底停止了工作，这种人往后除了继续吸毒和弄钱吸毒之外就找不到任何其他事情可做了，因为没有任何其他事情是令人开心的。吸毒造成的是生理上的永久伤害，绝非心理治疗能解救，所以戒毒之后的复吸率超过90%。

这套赏罚机制还有另一个更加通俗的名称：人类的情感。通过对情感的控制，先天封装逻辑可以决定我们该做什么和不该做什么。母爱是一种情感，它告诉我们一定要爱自己的孩子，而且是无私的爱，这是因为孩子是延续我们基因的唯一途径，这类先天封装逻辑在多数时候都正确，然而另一些就不同了，例如，在股市中它让我们高买低卖，不断地在股市亏钱。

低买高卖为什么这么难

投资大师吉姆·罗杰斯多年前曾来中国参加一档电视节目，那会儿中国观众还很少有机会接触到国际级的大投资家，于是纷纷要求罗杰斯传授一些炒股赚钱的独家秘籍，罗杰斯先是顾左右而言他，一副

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不肯说的样子，最后碍于盛情难却，故作神秘状地说：那我就告诉大家一个肯定能赚钱的办法，还很简单。观众们大喜，纷纷伸长了耳朵听着。罗杰斯说，最有效最简单的赚钱秘籍就是低买高卖！观众们听罢哗然，心想这么简单的道理，谁不知道，还用得着等你来说？虽说低买高卖确实很简单，但真正能够照着做的人却不多，这便是“三岁孩儿虽道得，八十老人行不得”的道理了。

世间的基本道理都是简单的，只是道理简单奉行却难。“低买高卖”这四个字已经简单到没法再简单了，然而所有亏损的人都是“高买低卖”，这牵涉到人类最基本的心理认知模式。

高买低卖有其深刻的认知根源，我们先来考察人类的认知模式是怎样的。假设你是个女孩子，有个男朋友，此人欺骗了你一次，经过解释你原谅了他，结果他又骗了你第二次，但你还是原谅了他，很快他又骗了你第三次，那么请问，此人还值得相信吗？我想但凡心智健全的人必然会回答：绝不再相信他，而且最好趁早和他分手。常言道“过一过二不过三”，或者“狼来了的故事”的寓意也是同样的意思。

但把这一看似正确的认知模式套用在股市就会出问题，例如，你觉得股价可能会跌下来，所以不敢去买，但它不仅没跌，反而还涨了，此时你仍然不敢确定，于是再等等看，股价还是在涨，在“踏空”状态的你正处于煎熬之中，想买又觉得早就该买了，何必等到现在，说不定再等等股价就会跌下来的，那时候再买吧，就在你犹豫不决的时候，股价开始疯涨，此时你终于经受不住了，把全部钱都押了上去，结果当然不会出乎意料，一开始你是会赚点钱的，此时肯定心情不错，但很快赚到的钱不仅都还回去，还有可能被深度套牢。

被套牢的模式同以上类似，一开始你觉得股票不会大跌的，这肯定只是小跌而已，所以不打算卖。但它不仅没涨，还跌得更厉害了。此时你仍然不敢确定，于是想再等等看，但股价还是在跌，在“套牢”状态的你正处于煎熬之中，想卖又觉得早就该卖了，何必等到现在，说不定再等等股价就会涨上来的，那时候再卖吧。就在你犹豫不决的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，股价开始暴跌，此时你终于经受不住了，把全部股票统统抛售了事，并发誓再也不炒股票了，结果当然不会出乎意料，因为抛售的价格正好是底部，不久后股价就回升了。这么一来二去，还有多少钱可以亏呢?

既然股价的涨跌正好和人类的认知模式相反，那么什么才是决定股价涨跌的主要因素呢?下面我们提出了一个决定股价涨跌的四象限模型，希望能够很好的解决这个问题。

决定股价涨跌的四象限模型

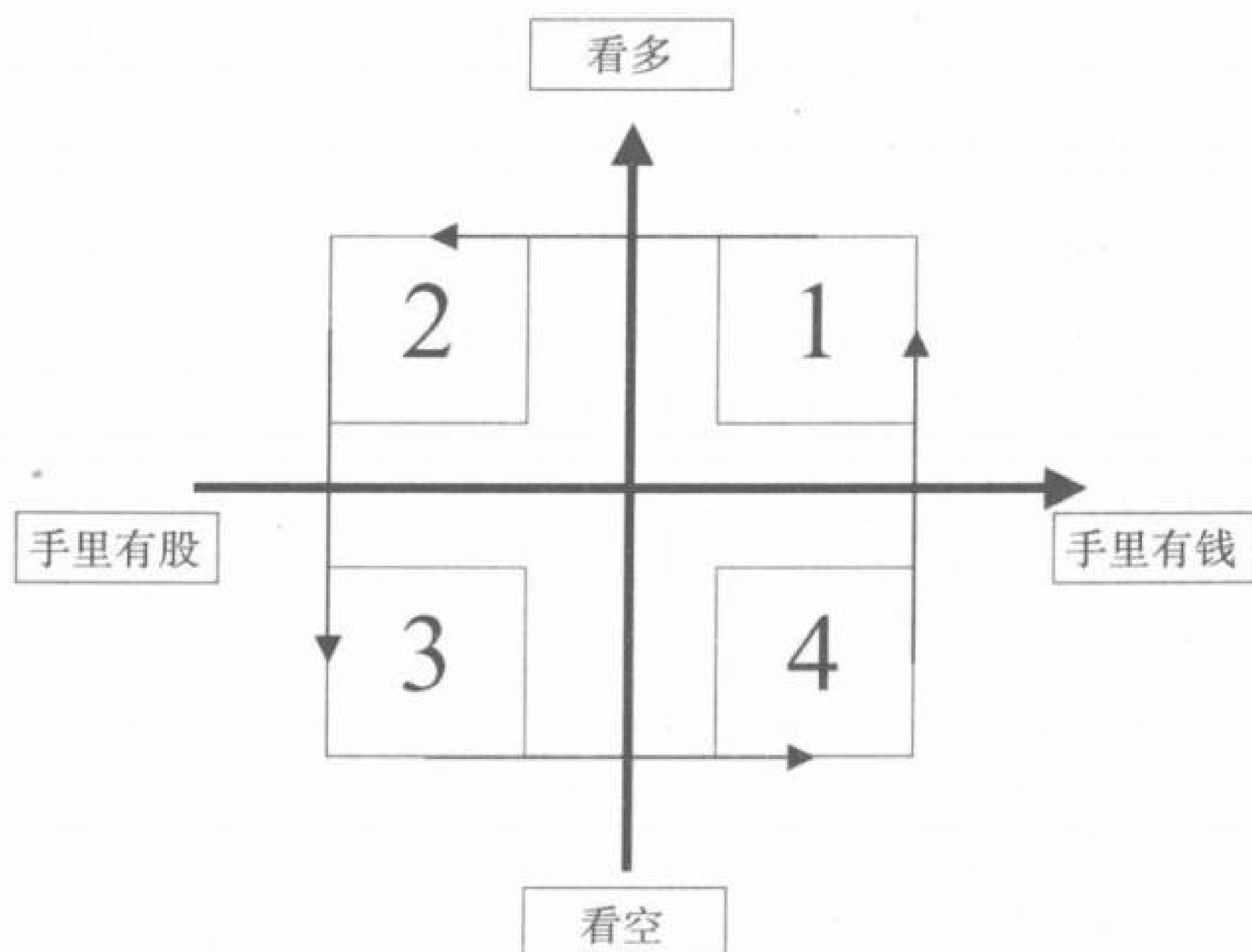


图2-6 股价涨跌四象限模型

先解释一下坐标轴的含义，纵坐标是多空对决坐标，上方是看多的人，下方是看空的人；横坐标是钱/股坐标，右边是手里有钱没股票的人，左边是手里有股票但没钱的人。当然，这只是对现实的抽象简化。两个坐标把空间分成四个象限。

第一象限：这些人看多股市，而且手里也有钱能够去买股票，是上涨的原动力，这类人可以看做是“牛人”；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三象限：这些人看空股市，而且手里都是股票，随时随地可以抛售，他们是下跌的原动力，这类人可以看作是“熊人”；

第二象限：这些人虽说看多股市，但是手里全都是股票没钱了，早就已经满仓，因此即使看多，他们也无力购买，这类人可以认为是“看客”，但正因为手里有股，他们随时随地可以加入“熊人”的行列；

第四象限：这些人看空股市，但是手里全都是钱，没有股票，早就已经空仓了，因此即使看空，他们也不可能再去抛售，这类人也是“看客”，但正因为手里有钱，他们随时随地可以加入“牛人”的行列。

我们就从股价开始上涨说起，此时正是第一象限的牛人不断发挥威力的时候，他们把熊人打得落花流水，但随着牛人们不断花钱买入股票，他们在不知不觉中渐渐加入了第二象限看客的行列，即虽然看多但手里都是股票，没有钱，这类看客对股价上涨是没多少帮助的，顶多是鼓动别人来当牛人。与此同时，实力对比正发生着变化，牛人的力量越来越微弱，看客的势力逐渐庞大，而熊人终于登场了，他们看空股市，手里也有股票，把牛人打得满地找牙，于是下跌开始，不断有第二象限看客加入熊人的行列。随着熊人们不断抛售，他们也在不知不觉中渐渐加入了第四象限看客的行列，即虽然看空但手里都是钱，没股票，这类看客对股价下跌是没多少帮助的，顶多是鼓动别人来当熊人。而此时，牛人的力量正在日渐增加，第四象限看客也开始加入牛人的行列。又一轮循环开始往复。

由此我们可以看出，多空看法的转变肯定比现金与股票的转换来得快，前者直接导致了后者，另一点需要注意的是，这一模型不是绝对的，任何时候市场上都充斥着这四种人，只是其力量对比会发生一些微妙的变化，因此股价才会波动，如果任何一类人完全消失，这个市场也就不存在了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓牛市就是每个象限中的人数都破了纪录，而熊市则是人员不断流失的过程。牛市是怎么产生的？或者说人们为什么会拿着钱不断加入这场游戏中呢？

牛市产生的原子弹模型

在现代社会，我们会发现诞生了越来越多的流行趋势，这些流行趋势种类越来越丰富，爆发的频率越来越快。超级女声、芙蓉姐姐、炒股热潮，每一项都能在极短的时间里被所有人谈论着。

虽然这些流行趋势各有不同，但产生的机制都是一样的，为了更好地解释说明，我们可以从原子物理学中获取灵感。原子弹的原理是核裂变（Nuclear fission），一个中子轰击铀235，铀原子核在吸收一个中子以后会分裂成两个或更多个质量较小的原子核，同时放出二个到三个中子，以及很大的能量（同时损失一些质量），平均100个中子轰击之后能产生超过100个中子，那链式反应就会继续下去，如果100个中子轰击之后只产生九十几个中子，那整个过程在瞬间就湮灭不再继续了。例如MP3的流行，如果有100个人买了，还能吸引超过100个朋友去买，那就会引爆流行。但是如果链式反应能够自发产生的话，自然界早就不再有铀235了（事实上这东西确实很少），因此这里还有一个叫做“临界质量”的概念，如果铀235分得很散的话，很多中子都白白跑掉了，于是就不会产生链式反应，因此铀必须靠得很近且密度巨大，链式反应才能够继续。同理，如果某产品就靠口口相传，其流行速度是很慢的，所以必须要有密集的广告轰炸，密集到一定程度，就能把流行引爆，史玉柱的脑白金就是靠密集广告轰炸引爆了自身的流行趋势。

拿炒股为例，中国自2006开始的这轮牛市，真正被引爆的时间是2006年的12月，在该月股票涨幅和新股民增加人数都创出了天量，一个人要被周围的情绪所影响是很容易的事情，中国古时有“三人成虎”的故事，很明显市场上有老虎的消息是不可信的，但只要这么说的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多了（达到三人），那听者就不得不相信了。对于某位从未涉足股市的人，如果接连有三个人告诉他这东西很好，他必然会动心，因为在这么短的时间里该“原子核”被轰击了三次之多，接下来他就会转变成“中子”，不但自己炒股，还会鼓动周围的人也加入。同原子弹不同的是，链式反应里的原子核一旦被激发之后就不会再次释放中子，而人类可以持续不断地释放“中子”，最终达到全民皆股民的地步。

自然界的临界质量是指密度要足够大，这样产生的中子就不太容易浪费，或者说更容易撞见其他原子核。人类社会同样也有“临界质量”，它是指越来越发达的大众传媒和信息技术，现在甚至连手机都支持看行情和炒股，真正是随时随地的交易。人类的这种“原子核”时时刻刻都暴露在中子的攻击范围之内，他们也时时刻刻可以主动去轰击别人。

现在流行已经被引爆了，但随着仍没被转变的原子核越来越少，股市的风险也越来越大，如果新加入的股民数量不足以维持上涨趋势，那就是牛市终结的信号，这时就是反向逻辑发挥威力的时候了。

正确的反向逻辑

反向逻辑是说你的行为要和大众相反，这样才能赚到钱，例如，大家贪婪的时候你恐惧，大家恐惧的时候你贪婪。但又有一种说法是，要赚钱一定是顺势而为，千万不可逆大趋势，否则会死得很惨。既然两种说法都看似正确，那么应该听哪一种呢？

其实以上两种说法所指的时间阶段完全不同，顺势而为是指人们从第一象限大量涌入第二象限的时候，此时市场的主旋律就是上涨、上涨再上涨，如果这时候你站在门外，那就什么也得不到了。但在第二象限的人迟早会站满的，此时第一象限的人越来越少，再也不足以支撑市场的上涨，虽说这时候市场上绝大部分人还是坚决看多，可援军已经断绝了，而此时就是反向逻辑真正发挥作用的时候了，人们马上将手头的股票都换成钱，因为很快别人也会这么做。忽然间我们惊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奇地发现，其实根本就没有什么反向逻辑，这全都是顺势而为，在别人行动之前行动。对股市来说，新投资者开户数是个很好的指标，如果股票大涨，而新开户数却再也涨不上去了，那就是看空的最佳时机，虽说此后市场还会上涨一段时间，但最后那点肉不吃也罢。

可以拿人民币升值作为例子，目前大家都说人民币兑美元要升值，但千万不能此时来个反向逻辑，说大家看多你就看空，因为此时还处于上涨期，不能逆大势。随着时间的推移，人民币一直在上涨，而且上涨的速度会越来越快，直到最后很有可能一下子来个大涨，由于上涨的持续时间已经很长了，根据基本的人类认知心理，市面上已经无人再看空人民币，大家都已经从第一象限跑到了第二象限，此时才是反向逻辑开始发挥威力的时刻。

理性悖论

以上一直在教导大家要理性、理性再理性，于是有人会反驳说，如果大家都理性的话，大家都赚钱，这可能吗？如果大家都赚钱，那么是赚谁的钱呢？

这个问题问得很好，所谓“理性悖论”是指，当越来越多的人都开始变得理性的时候，每个人所能获得的收益都将变少，不过提问的人显然忽略了最重要的一项事实，那就是这个前提是不可能发生的，即绝对不可能发生大家都变得理性的情况，因为这是违反生物学本性的。先天封装逻辑永远都会比后天习得逻辑更强烈地支配人的行为，而且绝大多数人在环境和先天封装逻辑相悖的时候，会毫不犹豫的选择坚持先天封装逻辑，这就是本能的力量。正因为有这么多人坚持错误的本能，忽略真实世界的改变，这些人就会不断将钱贡献出来，所以其他人做投资才能赚到大钱，这就是巴菲特所说：要利用人群的疯狂，而不是参与他们的疯狂。

同时我们也知道了另一项重要知识，即智力与智慧的区别。所谓智力是指人们从环境中学习后天习得逻辑的能力，有些人智力高说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他学得快，有些人智力低说明他学得慢，智力低的人只要肯花时间，能够和智力高的人做得一样好。而智慧（或者说是天才）则是指当环境与先天封装逻辑相悖时，是否愿意放弃先天封装逻辑的能力。该能力是无法学习的，有些人终生都不可能拥有智慧，因为他/她无法战胜自己，因此拥有智慧的人从来都是极少数。

凡是对现实经济有深刻认识的人，都已经赚到了钱，由于他们正确的经济观，他们还会不断地赚到钱，而那些对现实世界持错误认识的人，很难赚到钱，即使有了一些钱，也很可能在此后的博弈中输光，这就是富者愈富，贫者愈贫的理论基础。

平均值谬误

下面讨论 6 项常见的错误心理效应，分别是平均值谬误、“替罪羊”效应、赌徒效应、痛苦最小化倾向、没有规律的规律和信息迷恋症。

请先做一道测试题，在以下四个选项中，选择你认为最符合自己的一项：

A. 我的智力非常高超，远胜过多数人；

B. 我的智力并不算特别出色，只是中等偏上水平；

C. 我的智力比较弱，只能算是中等偏下水平；

D. 我的智力非常差劲，远弱于多数人。

绝大多数人都会选择选项 B，既然绝大多数人都是中等偏上的智力水平，那么什么才是平均水平呢？平均值谬误在于，多数人都会认为自己比平均水平更高，在一项调查中，有 82% 的人认为自己的驾驶技术比平均水平更高，很明显，其中有很多人是错误的。这一谬误在股市上更加夸张，因为每个人跑去炒股都是认为自己能够赚到钱，没有人认为自己会亏钱而去炒股的，而且多数人对自己赢利的预期都是跑赢大盘，事实上连多数基金都做不到跑赢大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些过分自信的人通常会表现为频繁交易，不停地买进卖出，他们对所获得信息的准确性以及自己的判断能力都非常自信，曾有经济学家专门研究过券商的账户数据，他们发现更高的交易量并不能带来更高的回报，事实上买卖频繁的人平均而言回报更低，因为他们都把利润贡献给佣金和印花税了。

“替罪羊”效应

在股市上，最好的替罪羊就是所谓的“庄家”，任何人只要亏了钱就说庄家太坏了，庄家太狡猾了，这样似乎就能减轻自己的责任。事实上并没有庄家这一说，在道氏理论的第一假设中我们已经讨论过这一点了，在此不多赘述。

替罪羊还体现在，如果某人买了一只股票，接着市场下跌了，他就会对自己说：并不是我买错了股票，而是大势本身就不好，所以不是我的问题，因为其他股票也在跌。于是他一次次放弃了止损的机会，最后的损失将远比想象中的大。

赌徒效应

在赌场中，哪种赌徒最容易下大注？答案是两种人，一种是已经赚了很多钱的赌徒；另一种是已经亏了很多钱的赌徒。前者会这么想：既然我已经赚了这么多钱了，说明我的运气非常好，或者特别聪明，而且，既然是赚来的钱，即使亏掉一些也没关系。因为他似乎在玩别人的钱，而不是自己的钱，所以更容易下大注。后者会这么想：我已经亏了这么多了，如果再不想办法翻本，那就真的都亏光了，所以无论如何我还要赌下去，而且还要押上更多，这样我才有希望翻本。

最有害的想法就是翻本的念头，这位亏了很多的朋友已经损失大半，还想着把最后那点本钱都押上去，其结果没有悬念，除了亏损更多不会再有其他结果了。曾有人对期货交易员做过一个调查，他们发现凡是在上午亏钱的人，下午的时候都更具备赌性，但其结果多数都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是亏得更多。

一个赌徒如果赢了很多或者输了很多，就意味着他已经深陷于此不能脱身了；而那些小赚或小赔的人则超脱得多，所以那些被套牢的人常常会这么想：如果股价回升到我的买入价，那我就抛售离场，再也不玩了。

痛苦最小化倾向

痛苦最小化倾向相对而言很简单，凡是在底部割肉的股民都有这么一个有趣的倾向，要么不抛，一旦要抛就会在一天之内把所有亏损股票都抛掉，通常在10分钟之内就全部抛光。因为卖出一只套牢股可不是令人高兴的事情，如果手头有五只套牢股，分五次抛出，那就意味着痛苦也有五份。如果一天之内就把五只套牢股全部抛光，那么痛苦只有一份，很明显，后者的痛苦小得多。

没有规律的规律

俄国生理学家巴甫洛夫（И. П. Павлов）做过一个著名的条件反射实验，巴氏在实验中先摇铃，再给狗以食物，狗得到食物会分泌唾液，如此反复。其后，狗只要听到声音1～2秒后，就开始分泌唾液，它已经把铃声和食物联系在一起了。这个实验很多人都知道，并没有什么稀奇的。在这里想介绍的是另一种条件反射。

哈佛大学心理学家斯金纳（B. F. Skinner）做过一个给鸽子喂食的实验。他完全以随机的方式给鸽子喂食，经过一段时间之后，他发现了令人惊奇的事情，这些鸽子竟然都变成了“神经病”。有些鸽子会对着特定的方向摇头，有些又不停地逆时针转头，还有些像中了邪一般不断跳舞。因为每只鸽子都慢慢发展出了自己的条件反射系统，似乎觉得只要不断重复一种行为，就一定会得到食物，事实也确实得到了食物，于是这种行为就得到了进一步的强化。

在人类社会中，类似的现象层出不穷，每个人都会有点小迷信，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，走路不当心踩到了狗屎，就会对自己说：不祥之兆呀！于是一整天都在担心会倒霉，稍微碰到一点不顺利的事情，就会说：啊呀，还真的应验了！在股市上这一点尤甚，某人早上起床，发现眼皮在跳，心想难道今天会跌吗？开盘之后发现果然在跌，于是赶紧卖出，由于股市总是在波动，因此一旦他认为要跌，那就必然会跌。这又强化了他原先的想法，即眼皮跳肯定不是好事情。

凡是具备高级智能的生物，其大脑的原始设计就是为了寻找规律，并提炼出简单的法则。例如吃煮熟的食物不容易感染寄生虫、红色的苹果是比较甜的、凡是苦的东西最好赶快吐掉等。这些简单的规律基本上都是正确的，那是因为这些规律背后的逻辑都相当简单，但问题是一旦碰到复杂的事情就很麻烦了。鸽子做梦也不会想到，它们竟然会碰到如此变态的心理学家，竟会以随机的方式喂食，这毫无规律可循，但生物的本能就是要去寻找规律，于是便各自发展出了一套奇怪的行为。我们人类也是如此，股市涨跌的复杂性远远超过我们在生活中所能遇到的任何事物，所以我们每个人也在发展着奇怪的迷信。例如，在股市某个阶段，连垃圾股也会涨上天，而且涨幅巨大，于是就有人总结出，买股票就应该买垃圾亏损股的“真理”来，这可真要呜呼哀哉了。这同时证明了一件事，人类的大脑天生不善于做多变量问题的思考，只要变量一多，我们立刻无所适从了，这便是科学研究的意义所在：把复杂的世界提炼成简单的定理。

信息迷恋症

患上信息迷恋症的人对一切消息都感兴趣，不管是公司传闻、政府公告、恐怖袭击、萨达姆被杀等，认为所有消息多多少少都会影响到股价，而股价也确实每天都在波动，因此看上去还真的影响到了股价。信息迷恋症常常被不负责任的媒体任意加重，因为媒体的饭碗就是靠贩卖信息而来，它们必然竭力宣称任何消息多多少少都是有价值的，正所谓卖瓜的王婆只能说自己的瓜甜。这倒还好，最怕的是媒体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了吸引眼球故意歪曲新闻，在现代的社会这几乎成了常见现象，某人明明说的是这个意思，媒体断章取义一下，立刻就变成相反的意思。股民们要是成天关心这类消息，那就要被耍得团团转了，常常是根据某消息做了决定，此后发现这个消息是假的，媒体后来又开始辟谣。对于媒体来说，这个策略很不错，至少吸引了你两次眼球，但你因为错误信息而亏掉的钱，媒体可不负责赔偿。由于媒体总是喜欢投其所好地评论时事，因此媒体通常倾向于夸大市场上占主流的错误情绪，例如在熊市底部媒体是最悲观的，而在牛市顶部媒体却是最乐观的。这一现象古今中外屡见不鲜。

特别是当我们进入了信息时代时，获取信息的成本难以置信的低，其中绝大多数信息都是噪音或者垃圾信息，成天听信噪音，早晚会把自己的耳朵搞坏。事实上真正有用的信息只要一两条就足够了。信息到底是如何影响人们的心理的呢？下面这段内容就是关于信息与不确定性的关系。

不确定性与人类心理

产生恐慌的主要原因就是“不确定性”。所有那些在市场预料之中的消息，市场早已消化过了，因此不可能造成突然的恐慌。有句古老的华尔街名言很好地概括了一切：“知道危险就没有危险。”凡是我们预料不到的危险，才是真正的危险。

写到这里，讲一个关于消息与股市的历史故事，该故事出自大投机客安德烈·科斯托拉尼的访谈中。在20世纪30年代，科斯托拉尼正在法国巴黎做股票投机生意，此时希特勒已经在德国掌权了，他不断地鼓动德国人民仇恨世界，因此很多欧洲人明显感觉到希特勒有可能发动战争。毫无悬念的，巴黎的股市被恐惧所左右，股价连续下跌。科斯托拉尼看准了这点，不断卖空，赚了不少钱。

果然，希特勒（A. Hitler）真的发动了“闪电战”，开始在欧洲点燃战火。但出乎科斯托拉尼意料的是，股市并没有因这个消息继续暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，而是止跌回稳，开始慢慢上涨了。这一点让这位投机客大跌眼镜，好在他因为太过担心，担心股市会被政府关闭，早已离场观望，所以也没什么损失。对于这个上涨，我们能做出的解释是“利空出尽是利多”，或者说吃不准希特勒是否真的会发动战争，这个不确定性造成了恐慌，但希特勒真的发动了战争，不确定性消失了，既然没有不确定的东西，自然恐慌也消失了。

就在希特勒横扫欧洲的时候，巴黎的股市竟然一直在涨。接下来发生的事情更加令科斯托拉尼无法想象。一天，他的一位记者朋友气喘吁吁地跑来，问这位投机客现在应该买什么股票，因为他听到一个好消息。科斯托拉尼一下子激动起来，问：难道是希特勒死掉了吗？那位记者说：不是，纳粹的军队已经兵临城下了，距离巴黎只有30公里，必定攻占巴黎。科斯托拉尼听完几乎要晕倒，他实在搞不清这位记者脑子里是怎么想的。该记者继续说：接下来战争肯定就结束了，和平在等待我们。下一届法国政府肯定是拉瓦尔上台，他是亲德派。所以现在买股票是好时机。

最后的结果是什么呢？那位记者朋友的猜测完全正确，纳粹在极短的时间内就占领了巴黎，法国投降，果然是亲德派的拉瓦尔上台，股市也确实在涨。但只有一点没猜到，希特勒不允许大家炒股了，巴黎的股市无限期关闭，那些买了股票的人，想割肉都没办法割，脑袋不被割掉已经是幸运了。而科斯托拉尼确实是伟大的投机客，他在纳粹进城之前就流亡出国，跑去美国华尔街炒股了。于是我们才能从他口中了解到这些真实的历史。

科斯托拉尼讲的这段故事很值得我们玩味，斗胆做个总结，他提供了我们两个最重要的股市经验。

第一，在股市中最有用的知识就是常识，那些花里胡哨的知识都比不上一两个常识重要。希特勒迫害犹太人的消息在他没发动战争之前就被全世界人民知道了，卓别林（C. S. Chaplin）还特意拍了一部电影《大独裁者》加以讽刺。但那些法国股民竟然还对希特勒心存幻想，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为他会带来和平。不过那些法国股民其实是不愿意止损罢了，逃离法国就意味着在这儿的一切都要放弃，很多人是舍不得的，于是就故意往乐观的方向想，用来麻痹自己。而科斯托拉尼在准备离开的一霎那也有些留恋，不过还是狠狠心，把现金都带在身上，只身跑去美国，当了一个难民。

第二，这个历史故事反复多次向我们重复了这样一个股市真理：不确定性才是恐慌的源头。最初股市的下跌是因为不确定希特勒是否会发动战争，等到希特勒开战了，不确定消失，利空出尽，股市开涨。接下来希特勒以“迅雷不及掩耳盗铃”的速度横扫欧洲，很快突破英法联军的防线，兵临巴黎，这竟然提供了最大的“确定性”，因为法国已败，亲德派必定上台，和平终于到来，股市又开始涨了起来。只是大家都缺乏常识，这个常识就是：靠煽动仇恨和迫害而上台的独裁者能干出什么好事呢?

当下中国股市的不确定性消息只是加息、印花税或通货膨胀之类，而例子中则是战争，两者的重要程度差了好几个数量级，但其中的道理是一样的，老百姓们在无所适从的时候，最易爆发恐慌，相反，如果世界都是确定的话，那人们就会得到最大的安全感，这也就是各类宗教、算命、占卜、星象学能大行其道的原因，这些东西提供了最宝贵的商品——确定性。它告诉我们，我们的命运是由各种超自然的力量决定的，既然都已经决定好了，你急也没用，于是你就不急了。

心理坚强者的巨大回报

之前我们提到一句著名的华尔街名言：股市是意志不坚定者的屠宰场。有无数投资人都说过，巨大的利润是在忍耐和坚持中获得的。关于意志力坚强的人更容易获得成功的文章书籍不计其数，但它们似乎并没有说出根本的原因所在，这根本的原因就是：其实没人能够成功，之所以有人能成功，是因为他/她的竞争者们都主动退出了，因此剩下的少数人就是成功者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们可以从楚汉争霸的例子来加以说明，楚霸王项羽和汉王刘邦逐鹿天下，前者算得上是常胜将军，而后者几乎是屡战屡败，又屡败屡战。曾经有一次，刘邦被打败逃跑，跑的时候刘邦嫌车子太慢，就把自己俩孩子给推了下去，但赶车的夏侯婴又重新把两个孩子接上车。如此竟然三次之多，虽说其中估计有后人的夸张成分，但刘邦当时的惨状也确实是事实。再反观项羽，他此前一直是打胜仗，直到最后一次吃了个大败仗，不得不逃跑，逃到乌江的时候，遇见乌江亭长，此人算得上是项羽的大粉丝，希望能帮助霸王渡江，可是项羽放弃了，只是请亭长把心爱的坐骑带过江去，自己徒步和追兵拼杀，死之前长叹道：天亡我也。

从刘邦和项羽的例子中可以明显看出意志力的差别，刘邦不管在多么不顺的逆境中都坚持了下来，而项羽在明明还有机会的情况下却选择了放弃，更大的问题还在于他最后那句话：天亡我也。这根本就不是事实，他的失败与自己不听谋士范增之言有很大关系，但他却反倒怪罪老天对自己不公。有好些股民炒了多年股票，最后以亏损收场，于是立志这辈子再也不做投资了，并自己对自己说：股市都是骗人的，庄家太坏了，政府根本就不想让老百姓活命！这类话同样也不是事实。

当然，意志力坚强应该是在大方向正确的情况下才管用，要是大方向就错了，那不管怎么坚持都是无济于事的。例如希特勒，他的败局早已注定，德国经济总量只有美国的1/4，钢、煤、石油产量更是不如美国，在如此悬殊的基本面差距下，不管其战术思想多么先进，坦克质量多么过硬都是没用的。所以说，对基本面的判断不光能用在股市，连世界战争的主导因素也是这个。那么股市的所谓大方向是什么呢？我们可以通过下面这个模型来解释。

小鱼变大鱼模型

想象一群小鱼，从数千万颗卵中诞生，如果它们都能长成大鱼，那么很快地球就装不下了，因此只有其中一小部分能够最终长大。那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些没能长大的小鱼基本上都成了其他动物的腹中食。小鱼能够成功长大的关键是什么？关键不是吃得更多，而是如何不被吃掉，只要能做到不被吃掉，那么时间长了总能长大。在股市上也是这个道理，牛市中很多人都能赚到钱，于是认为自己很了不起，或者觉得自己的这套办法非常有效，其实原因很简单，这是一场牛市而已。万一熊市来了，被市场消灭掉，那就再也不可能长成大鱼了。能够赚钱当然是很好的，但更主要的是避免亏钱，钱赚得少一些没有关系，只要时间足够长，总是能赚到很多的，因此保存自己就很重要了。数百年来，犹太人总结出投资黄金法则就是不要亏损，如果你亏了10%，那就要赢利11%才能恢复原状；如果亏了50%，那要赢利100%才能填平；如果亏了90%，那就要赢利900%才行，这太难做到了，所以保证自己的长期生存才是正确的股市大方向。

小 结

正如上文中所说，先天封装的逻辑永远都会比后天习得的逻辑更强烈地支配人的行为，所以即使能够完全懂得股市上的各种道理，自己能做到也是很难的。

想到一则有趣的故事，出自《论语·述而》篇，讲的是孔子在重病时与弟子子路的一番对话。子疾病，子路请祷。子曰："有诸?"子路对曰："有之。诔曰：祷尔于上下神祇。"子曰："丘之祷久矣。"

翻译成白话文就是：一次孔子病重，弟子子路劝他："要不也向神仙祈求一下吧。"孔子问："管用吗?"子路回答："想必是管用的，因为书上是这么说的。"孔子说："其实我已经祈求了N天了，就不知道管不管用啊。"

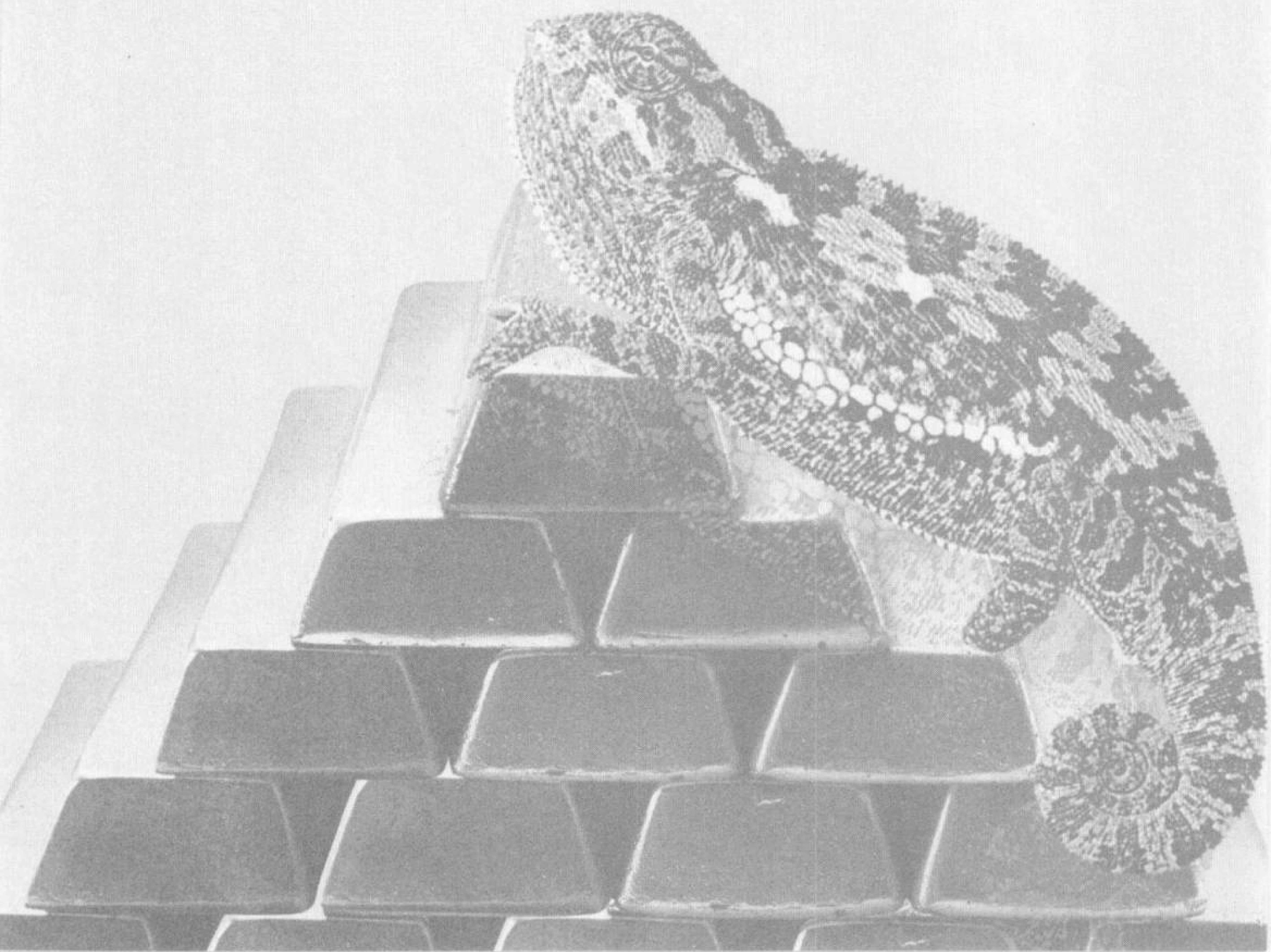
一想到孔子是不信神鬼的，就愈发觉得孔子很可爱了。连孔圣人在生病的时候没有别的办法，也愿意尝试一下祷告，那么我们普通人稍微迷信一下也是很正常的吧。不过这是有一项前提的，如果愿意承担亏损，那么意志软弱一下也就无妨了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

股市生态学



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市是一个巨型的生态系统，在这儿你会遇到形形色色的动物，有食草的，也有食肉的，不同的人物都有自身特殊的习性，本章的目的是介绍各种动物的生存历史和生活方式，拨开迷雾，露出其本来的面目。

经纪人、券商

在以前的股市里，经纪人是最常见的股市从业人员，因为那时候没有电脑没有网络，一切交易的操作都要靠经纪人手工来完成。我们现在炒股都是面对着电脑，当年就要面对着经纪人，由他帮你买进或者卖出。然而随着最近十多年来互联网的普及，经纪人这一职业开始越来越走下坡路，其影响力远不如以前那样巨大了。

最早的股市就是由一群经纪人所组成的，在1792年的美国纽约，有24个经纪人在一棵大树下签署了一个协定，该协定主要规定了两条：第一，大家只能互相之间做交易，不能和其他人进行交易，这确保了这些人的垄断地位；第二，规定了收取的佣金不能低于某个标准，这确保了大家互相之间不会打价格战。该协定被称为《梧桐树协议》，之所以要在树下签署，完全是因为那时候大家都很穷，租不起房子，股票的买卖很多都是在大街上完成的，其地位和路边小贩近似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－1 梧桐树协议

（来源：维基百科）

过了好多年，他们终于有钱租了一间咖啡馆进行股票交易。到了1817 年，这些人规定了一个交易的章程，每天早上由人宣读各种可供交易的股票，然后大家就分别报出买盘价和卖盘价，只有坐在场内座位上的人才有资格报价，而这些座位是有固定数量的，于是大家就要花钱买座位，这便是交易所“席位”一词的由来。事实上，此后的经纪人大多数时间都是站着交易的，但“席位”一词还是保留了下来。

我们现在要去炒股不用找经纪人了，只要到券商那里登记一下，然后领取账号密码，回家下载一个软件就行，这个交易软件代替了经纪人的功能，通过中央服务器自动帮我们进行交易，但我们仍然要支付佣金，对象便是券商。券商本是经纪人之间成立的公司，股民支付的佣金是在券商和经纪人之间瓜分的（因为经纪人虽然有独立的，但通常都依附于券商），现在则由券商自己独占。

说到这里，你便明白经纪人或券商的收入来源就是他帮人买卖股票后收取的“佣金”了，为此他不得不花大价钱去购买交易资格（席位），如果大多数投资者都是所谓的长期价值投资者，很少做买卖，那这些人就要饿死了。因此，股民们不停地买进卖出才符合他们的根本利益。

有个 50 年前的华尔街笑话，很好地说明了经纪人的本质。

某股民来到他经纪人的办公室，开口说：“我想问一下关于IBM 股票的事情，我是不是应该做点什么了。”

他的经纪人听完很开心，立刻说：“你的想法完全正确，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确实应该做点什么，IBM 公司的成长性是有目共睹的，因此我强烈推荐你即刻买进。”经纪人滔滔不绝地说了一大段买进 IBM 股票的理由。

但这位股民感觉很不自在，最后终于开口说：“其实我是想问你，我是否应该卖出 IBM 的股票。”

“你是想卖出？”经纪人稍微愣了一下，但马上又充满信心地说，“你的决定完全正确，IBM 的股价已经被严重高估了……”

这个笑话想要表达的意思很简单，经纪人总是不停地鼓动你进行交易，至于你是否能赚到钱，倒在其次。经纪人就像是房产中介一样，虽然你明知道他要赚你钱，但你只能让他赚，因为你只有通过他才能交易。

证券分析师、股评家

最初的股市是没有分析师和股评家的，道理很简单，那时的老百姓很少知道股票，更别说要去炒股了，因此报纸上也不可能刊登股票的报价和文章。随着经济的发展，越来越多的人加入了投资的行列，特别是那些完全的外行们，他们需要有人告诉他应该买什么、应该卖什么。由于股价的波动很大程度上是随机的，于是各种各样的人都能站出来预测一番，也总会有不少人能够预测正确，但此时的证券分析还属于不登大雅之堂的民间土方。

巴菲特的老师格雷厄姆为证券分析的学术化铺平了道路，他在哥伦比亚大学教授《高级证券分析》课程，此后格雷厄姆和他的伙伴多德（D. L. Dodd）教授陆续写了不少书来阐述自己的思想。在 1942 年，格雷厄姆联合了一群华尔街的精英人士共同组建了“纽约证券分析员协会”。当年的美国股市也是“黑嘴”满天飞，因此格雷厄姆觉得有必要搞一个全国性质的评审委员会和授权机构，用来树立行业的声誉。这就向公众传递了这样一个意思：某人拿到了证券分析师的资格，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表明此人是受过训练、有知识、可以信任的。但遇到的阻力大得难以想象，为此他一直努力了20年，才在1962年成功地推出了证券分析师的第一次考试。有史以来第一次，证券分析师也像律师和会计师那样有了自己的组织和认证授权系统了。中国那些证券分析师同样也是需要注册和考试的。

由此我们知道了，证券分析师和股评家其实是一回事，区别是前者经过了考试，拿到了证书，而后者则没有这些，换句话说，前者是正规军，后者是“土八路”。但身份是什么总是次要的，关键是说的话到底有没有道理，能不能让人相信。

几年前，美国的网络股泡沫使得证券分析师们面临了一次前所未有的信任危机，因为这帮人在此前的所有建议都是“买入”，稍微差一点是“持有”，几乎没人告诉你应该“卖出”。随着网络股的崩盘，很多股票的价格跌到了此前的1%，那些套牢的人可以说是血本无归。于是证券分析师的信誉一下子跌到了谷底。

《商业周刊》的调查也证明了以上的事实。说是瑞士信贷银行的分析师在2001年4月一共跟踪了全球范围内的1 328家上市公司，在这1 328只股票中，他们建议卖出的只有11只。随后的调查更加令人大跌眼镜，这11只被建议卖出的股票在随后的一年里平均上涨11%，而此时正是大熊市，指数一直在跌。这些研究资料使得那些分析师们连最后一块遮羞布也被揭开了。这里有个关于分析师的笑话：

如果分析师告诉你“强烈建议买进”，那他其实是在说，你可以买这个股票；

如果分析师告诉你“买进”，那他其实是在说，你应该“持有”；

如果分析师告诉你“持有”，那他其实是在说，你应该“观望”；

如果分析师告诉你“观望”，那他其实是在说，你应该“卖出”；

如果分析师告诉你“卖出”，那他肯定是个新分析师，因为老分析师不会说这个词。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阅读到这里的朋友可以留心看各种媒体上的分析师讲话，你就会发现，他们极少会建议你“卖出”，他们总是建议你买这个买那个，买个不停。为什么会这样呢？设身处地想一下，假设你自己也是个分析师，你建议老百姓买某某股票的时候，这只股票肯定是在上升期中，让别人买一只正在上涨的股票是很容易的事情，于是听你话的人越多，买的人也越多，接着这只股票涨得也越多，这是个正反馈循环，最终大家就会记得你，说你预测很准。但你要是建议别人卖出，就不可能造成以上这个反馈循环，让老百姓卖出正在亏损中的股票是很难的，这就是为什么很多人愿意被连续套牢好几年的原因，他们不想认赔。

这段文字对分析师和股评家似乎有些不敬，其实他们也没办法，他们不得不考虑到大众的偏好，然后投其所好，说一些好听的话。这世界上为什么会有巫医、占卜师、星相家呢，那就因为确实有一大批人希望听到这类迷信的话，即使明知道被骗也希望是真的，由此可见人类的内心是多么的脆弱。中小投资者对于分析师和股评家的要求其实非常高，今天听到此人推荐某只股票就希望第二天能上涨，否则就说这个股评家是骗人的，但是就算是巴菲特也算不出明天会涨还是会跌，更何况是一般的分析师呢。

除去分析师们告诉你具体做法外，他们的那些分析方法还是可以听的，你可以从中了解到这些人的分析思路是怎么样的，到底有没有道理。最重要的是，需要自己独立去思考，可以听别人在说什么，但决定权一定是在自己手里。你不需要别人告诉你具体应该怎么操作，但你需要别人告诉你其中的道理是哪些。

公募基金、基金经理和经济学家

公募基金在中国是最近几年的产物，在美国，公募基金大发展的历史也不算很长。基金这东西简而言之，就是代客理财的公司，别人把钱交给他，他帮着去做投资，如果赚了钱，他就要抽走一部分利润；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


但要是亏钱，他是不会赔给你的，他也没钱赔你；同时，不管是赚还是亏，你都要向他交纳管理费，因此对他来说这是旱涝保收的买卖。

基金的前身叫做“投资信托”，“信托”这个词很容易记，意思就是你信任他，于是把钱托付给他。在英国早在19世纪就有“信托”了，因为那时候伦敦才是世界金融中心，在20世纪初，美国的大小报刊都纷纷介绍这一先进成果，慢慢地在美国也开始推广信托，正是青出于蓝而胜于蓝，很快“信托”在美国就超过了在英国的规模。时间到了21世纪初，中国人也纷纷向国人推荐“基金”理财方式，说这是先进的成果，是世界金融中心——美国的理财方式，于是最近几年中国基金的发展速度远远超过世界上任何一个国家。

1929年是美国“投资信托”最为辉煌的时候。这种公司和传统公司有个根本的区别，它没有实际的产品卖给你，它只是告诉你将来会给你很多回报，因此对于这种公司来说，其外在形象就非常重要了，这意味着，他要看上去能让老百姓觉得有能力赚到钱。“信托”的老板们很清楚这一点，于是他们马上去各个大学的经济学系，找著名教授来充门面，这是“经济学”有史以来第一次成为了一种直接面向老百姓的学问。“信托”公司有了著名经济学教授作顾问，可信度一下子上升了不少，而这些著名经济学教授在华尔街兼职，其收入远远高于在大学当穷教授，因此这种合作完全符合两者的经济利益。但最惨的莫过于老百姓了，他们听到经济学家们满口学术术语，完全听不懂在说什么，于是觉得他们很了不起、很聪明，由此便觉得这个“信托”也很可信。

1929年也是华尔街股票大崩盘的日子。在这里不得不提一下欧文·费雪（Irving Fisher）教授，他是货币研究专家、计量经济学的先驱、美国第一位数理经济学家、耶鲁大学教授，曾被认为是美国最伟大的经济学家，他被一家“信托”请去当“托”，在1929年多次发表了关于市场的看法，诸如“股票将永远维持现在这样的高价”、“现在的股市并没有被高估”，他说完这一切不久股市就崩盘了，但即使崩盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，他还发表言论说“股价马上就会恢复”。结果在随后的大萧条中，他自己也赔了个精光，连妻子、妹妹和其他亲属的储蓄都赔进去了。耶鲁大学只好把他的房子买下，再租给他住，以免被债主赶出家门。费雪晚年基本上是靠其妻姐的周济度日，他一共欠下别人 75 万美元，直到死也没有能力偿还。

后来费雪的儿子透露说，他老爸在 1929 年鼎盛时期总资产达到了 1 000 万美元，相当于现在的几亿美元。看到这里的朋友，建议您起身去倒一杯茶，然后回来思考这样一个问题：研究了一辈子“货币”的顶级经济学家，曾经也是最富裕的经济学家，竟然直到死都还不出亏欠别人的“货币”。这个世界真是奇妙呀。

从此以后，“信托”在老百姓心中的声望急转直下，他们觉得“信托”不可信，其股价也是一样，很多“信托”的股票在其后的几年里跌去 99%。在很长的一段时间内，老百姓们再也不敢涉足股市。一直过了整整一代人的时间，到了 20 世纪 60 年代，情况才有变化，那时“基金”开始流行，原因也很简单，新一代的投资者已经没人知道当初“信托”的故事了。

据说当时发行基金的时候，那位基金经理对一无所知的老百姓打了这么个比方，他说：基金就是穷人的公共汽车，穷人要坐车出门，但不会开车，也买不起自己的小轿车，怎么办呢？那就来坐我们的公共汽车吧。

到了 21 世纪，中国人也终于引进了美国人的先进金融工具——“基金”。

以上就是基金的历史，下面再来说说更为重要的——基金经理，毕竟是基金经理在操作基金。

要认识基金经理就要首先把自己想象成他。现在你是一家大公司的基金经理了，刚刚和公司签了用工合同，你是好不容易才混到这个位子的，那些眼巴巴望着这个位子的同事有的是，所以你的压力非常大。如果你今年干得不好，那你下一年的合同估计就拿不到手了。在这种情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下，你不可能坚持采取价值投资的做法，因为采用价值投资，那现在的回报可能不很高，以后的回报则可能非常高，但那是以后的事情了，要是今年干不好，你就没有第二年了。于是人们会发现，在中国，公募基金就是最大的庄家，他们做的只是短线投机，每年的换手率极高。在世界范围内，能超过指数收益的基金家数不到20%，现在你应该明白为什么会这样了，因为这些收益都被当做佣金和印花税上缴了。

在中国，一个特殊的丑恶现象就是所谓的“老鼠仓”，这是基金经理“贪污公款”的巧妙办法。他先用自己的钱去买一只股票，然后用老百姓的钱去把这只股票拉高，拉高之后他就把自己账户的股票售出。这样一来二去，老百姓的钱就到他自己口袋里去了。对这种人现在只是简单地开除了事，但我觉得这种行为和“偷窃”、“诈骗”完全没有区别。那些马路骗子，骗别人几万块钱就被抓进去，而基金经理用“老鼠仓”骗了老百姓几百万，竟然不用坐牢，这样一来大家都去开设“老鼠仓”了。老百姓们之所以没有对“老鼠仓”深恶痛绝，主要是这个办法很巧妙，一般不会被发现，而且“基民”们损失的钱是大家平摊的，也没人愿意帮大家出头。这么看来，“老鼠仓”还将困扰我们很长一段时间。

私募基金

说起私募基金的历史，那就长得多了。几个朋友之间要是觉得某人的炒股水平不错，大家把钱交给他打理，这就算是私募基金了，所以私募基金和它的经理就是一回事情。

对于私募基金经理来说，他同其客户之间的互相信任至关重要。客户要相信经理的人品和能力，而经理则要做到不能辜负客户的信赖。巴菲特早年也搞过私募，虽然几经变故，他的那些客户和他的关系从最初一直维持到现在，看来只有“死亡”才能把他们分开，这是一种无以言表的信赖之情。巴菲特本人多次表示，一个人最重要的品质就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是他的"诚信"，从长远看，诚信的人会给他自己和客户带来丰厚的回报。

诚信的私募基金经理如果能坚持价值投资的话，不用多久就会给他本人和他的客户带来持续而稳定的回报，而且风险非常低。然而这些对于普通老百姓来说还太遥远，因为通常私募基金的资金门槛很高，少说也要几十万，好一些的私募基金已经把资金门槛提高到几百万。同时，一个人是否诚实，在一开始也是看不出来的，日久才能见人心。

同公募基金经理不同，私募基金经理的回报主要是20%的收益，因此不太可能发生"老鼠仓"的事件，但私募基金经理基本上也是旱涝保收的，因为亏了钱他也不会赔给你。近年来私募基金在中国是快速发展期，其中诞生了一大批优秀的基金经理，读者可以自行查阅相关数据。

对冲基金

对冲基金看上去是个很高深的名词，它的广为人知还是20世纪80年代的事情，最著名的对冲基金就是索罗斯的"量子基金"。

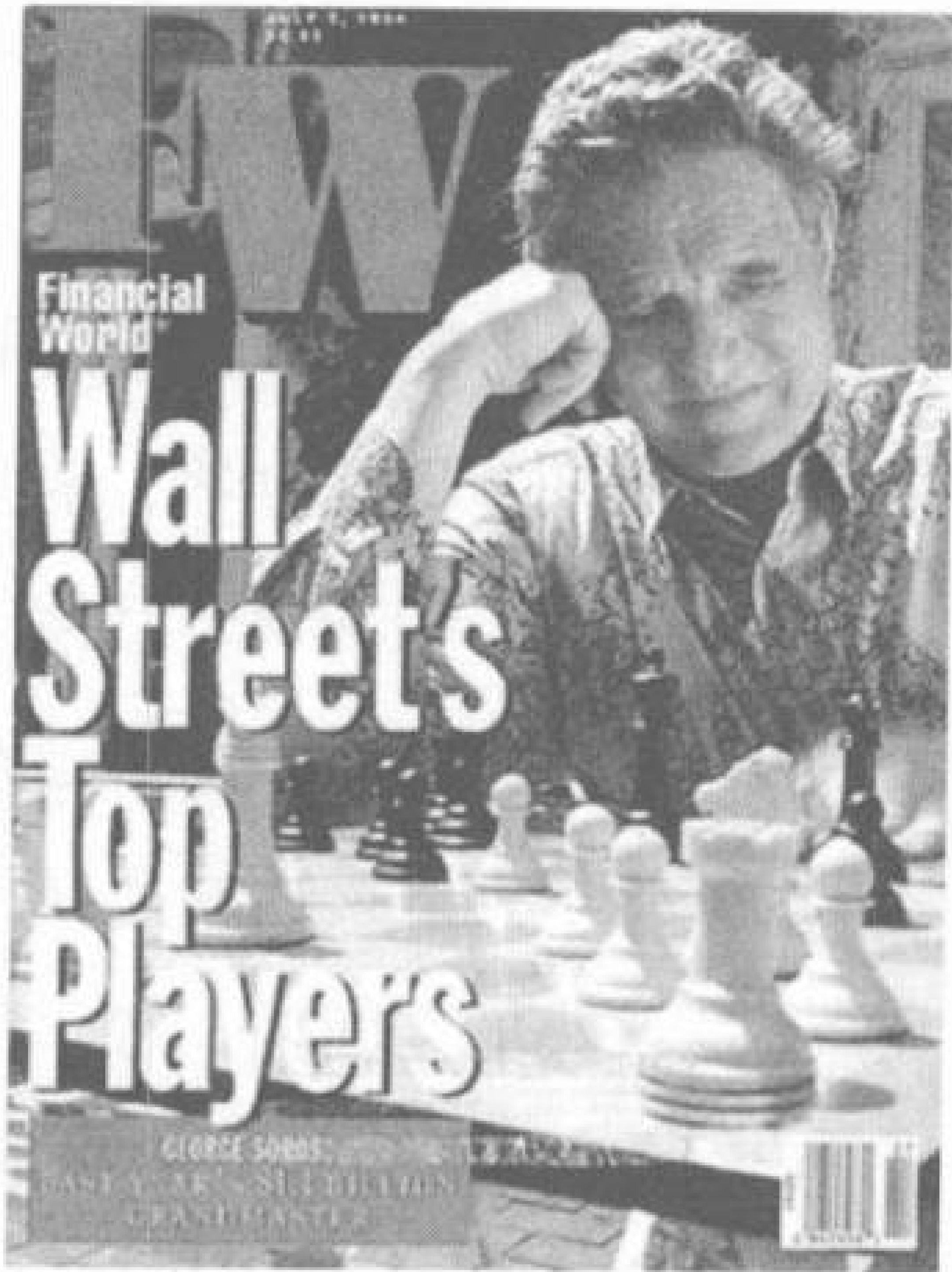


图3-2 《金融世界》封面
——华尔街大玩家
（来源：维基百科）

要解释对冲基金，必须先知道一些特殊的金融知识，在第一章已经讲过，这里再回顾一下。

假设小甲觉得某股票肯定要涨，但苦于手头没钱，这时候他怎么办呢？他可以去向别人借钱来买股票，等到股票涨了，他就抛掉，还钱之后，多余的钱就是他的利润了。他借钱的行为称之为"融资"，他的操作称为"做多"。

又假设小甲觉得某股票肯定要跌，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



苦于手头没有该股，这时候他怎么办呢？他可以去向别人借来这只股票，先卖掉，等股票真的跌了，他再买回同样数量的，然后把这些股票还给那人，多余的钱就是他的利润了。他借股票的行为称之为“融券”，他的操作称为“做空”或者“卖空”。

一般的基金都是采取做多的办法投资，而对冲基金则没这些限制，不管什么操作，只要能赚钱它都干。它会对市面上的股票同时进行“做多”和“做空”操作，那些感觉低估的就做多，高估的就做空，这样一来不管大盘涨跌都有的赚，相当于把风险“对冲”了。但在中国是不能做空的，所以对冲基金在中国还没有。不过股指期货可以卖空，说不定那时候就有对冲基金了。

对冲基金操作技巧要求非常高，因此这完全是聪明人的游戏，在世界上所有的对冲基金里，索罗斯管理的“量子基金”最为出名。索罗斯是个大器晚成的人，在他年轻的时候一心只想当一个哲学家，他的老师是著名的哲学家波普尔（K. R. Popper），写过《开放的社会及其敌人》和《历史决定论的贫困》。但在现代社会，做哲学家是没有“钱”途的，在多次努力没有成果之后，他终于决定要把自己的哲学思想用在“投资”和“投机”上面。想不到这个改变使他成了最成功的大投机家。

索罗斯的哲学思想集中体现在他这个基金的命名上，“量子基金”的名字来自量子力学。索罗斯认为经济学的所有理论没有一条能用在投资上面，但物理学上某些理论却能派上用场。下面我们就来谈谈“量子力学”，请放心，这东西其实也是很简单的。

量子力学描述的是在一个极小的空间（原子世界）发生的事情，在这么小的空间内，很多经典物理学观念已经不管用了。就拿海森堡（W. K. Heisenberg）的测不准原理为例，他说你永远无法同时知道一个电子的位置和它的动量，你只能知道两者之一。这个现象并不复杂，我们用以观察客观世界最主要的手段是去“看”，所谓的“看”是指通过光线的反射将客观对象的性质告诉我们，一般来说，物体 A 不管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你“看”它多少次，它总是物体A，其性质不会改变，但到了量子的世界就不同了，电子或更小的微粒一旦被“看”过，它原有的性质就被改变，因为光子相对于它来说已经太大了。当你看到一个电子的位置的时候，你用来看的“光”已经改变了电子的运行轨迹，你不知道它此时的速度。反之亦然。如果你能顺利地理解以上这些，那你就比爱因斯坦还高明了，因为爱因斯坦的下半辈子就在反对量子力学，而最终证明，爱因斯坦是错的。

索罗斯从量子力学体会到的观点是，股市是不确定的，而不确定的原因正是我们自己，我们不可能置身事外地去看股价的波动，因为股价的任何波动都是我们自己引发的。就好比2007年的5月30日大跌，股民们痛骂政府和“政策市”，但“政策市”能起作用的原因完全是因为我们相信它能起作用，如果股民认为政府要打压股市，那政府的行为看上去都是在打压股市；如果股民都认为政府要托市，那政府的所有行为都看上去是在托市。一切的一切，都在我们自己心中。因此索罗斯把他的精力都放在了研究投资者和股价互相作用的关系上，于是，他就总能比大众更早地知道大众将如何影响股市了。在《金融炼金术》一书中，他将此归结为“反身性理论”，在第四章我们会看到，所谓的反身性就是常见的正反馈循环。

如果读者还不能很好地理解以上这些，问题也不大，毕竟我们不需要人人都像索罗斯那么聪明，我们只需要赚到我们能够赚到的钱就可以了。

基本趋势——投资家

股市技术分析的鼻祖是查尔斯·H·道，美国的道琼斯指数的命名就来自这个人，著名的《华尔街日报》也是由他创建的。道氏理论最大的贡献在于，它指明了股市的3种趋势，分别是基本趋势（长期趋势）、次级趋势（中期趋势）和日常波动（短期扰动）。基本趋势将持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


续好几年，等同于牛市、熊市的交替，预测起来相对简单；次级趋势可以看做是中期调整，会持续几个月，预测相对较难；而日常趋势（短期扰动）则完全无法预料，即使是世界上最聪明的人也无法保证自己能预测短期扰动，如果某人说自己能预测，那他一定是胡说八道，短期扰动最难预测，而且波动速率又最大，因此风险极大。

任何时候的股价变化都是以上3种趋势混合在一起的结果，下面就按照这3种趋势把股民们分个类。

众所周知，投资家们总是更关注长期趋势，对他们喜爱的股票也是进行长期持有。长期趋势是波动幅度最剧烈的一种趋势，因此所能对应的获利也最为可观，常常会有近十倍的获利，唯一的问题是需要等待较长的时间，对急于求成的人不适用。针对长期趋势进行投资的人就被称做是“投资家”，这些人在所有股民中所承受的风险最低，因为这3种趋势中，长期趋势的预测是最为容易的，却有最高的收益，因为其波幅最大。用最简单的话来描述投资者，那就是：他们在熊市买股票，在牛市卖股票，保证能赚钱，而且是赚大钱。

沃伦·巴菲特

最为著名的投资家就是巴菲特了，时下已经有无数关于他的书籍和文章，在此不再赘述。只是要提到3点别人可能忽视的地方。

其一，巴菲特的寿命长，而且身体健康，这对他最终能积累到多少财富极端重要，因为“时间是好投资的朋友，是坏投资的敌人”，10多年前巴菲特的财富还不到100亿美元，现在已经增长了数倍。坚持价值投资、长线投资的人会发现，赚钱越来越容易。如果他是个英年早逝的人，那估计现在没人会知道他。

其二，巴菲特在很早的时候就花钱买了几家保险公司，这些公司的浮存金成了他源源不断的金库，他的投资心态是，绝对不会因为股价的波动而患得患失，这些资金在他手里发挥出了最大的效用。

第三，任何一个人只要勤加锻炼，跑110米栏的成绩总会提高的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但这个提高值有个上限，只有极少数人能够达到类似刘翔那样的水平，这并不由你的努力程度而定，这是先天特异加上后天机缘巧合而决定的。关于投资也是这个道理，只要努力，超过平均水平是很容易的，甚至达到优良水平也不太困难，但你要是想模仿巴菲特，那是完全不可能的。你就是你，一定要找到适合自己的发展方式。例如，巴菲特在9岁出头的时候，一次想要批点饮料来贩卖，但他不知道哪些饮料最受欢迎，于是就跑去翻垃圾桶里的汽水瓶盖，通过数盖子可以精确地计算各种饮料的市场占有比例，这种小孩只能说他是天生的投资材料了。

吉姆·罗杰斯

除了巴菲特，另一个不得不提的著名投资家就是吉姆·罗杰斯了，他称得上是当今世界上对超长期趋势把握最好的人。不过在中国股民心中，这个老头似乎名声不好，主要是之前他唱空过中国A股，但你要是去看他原文的话，并不会看出他有唱空的意思，反而是坚决做多中国。他女儿现在中文讲得比英文还要好。如此看来，媒体报道全是胡说八道，对于媒体来说，弄个耸人听闻的新闻标题远比传达理性思想更重要。罗杰斯近几年常来中国，因为他看出中国在21世纪将非常了不起，看出中华民族的伟大复兴正在进行中。

最初罗杰斯在华尔街一家小公司做分析员，后来碰到了索罗斯，两人立刻觉得相见恨晚，于是决定两人要独立出来干。他们在远离华尔街的地方租了个办公场地，之所以要远离，可能有两个原因：第一，罗杰斯觉得华尔街的人想法都是错的，因此要远离错误思想；第二，远一点租房子似乎租金也便宜点。一开始公司总共就两个人，索罗斯负责具体的操作，罗杰斯负责做研究分析，后来又加了个管理杂事的行政秘书。这两人的办公风格也是极为休闲的，比如罗杰斯竟然骑着自行车上班。但在办公室里，这两人都是典型的工作狂，以至于在事业越来越顺的时候他们都选择了离婚。按照罗杰斯的话说："当你关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上铜短缺的时候，你是不会注意到家里沙发的短缺的。”于是那些可怜的女人们都选择了离开。

随着三次失败的婚姻，可能罗杰斯自己也意识到了这一点，在37岁的时候选择了退休，然后去做他喜欢做的事情，接下来他骑着摩托车和开着奔驰车分别两次环游世界，这两次旅行成功地载入了吉尼斯世界纪录。

罗杰斯最近对长期趋势的预测是，美元将越来越贬值，人民币将越来越升值，另外我们正处在商品牛市大潮中，这一原因正是中国的崛起，因此长线持有中国股票，或者长线持有原材料期货都是很好的投资手段。罗杰斯还对自己的女儿进行了超长线投资——让她从小说中文。虽然中国的发展并不会一帆风顺，但世界上任何一个国家的发展都不会没有曲折的道路，重要的是这并不影响到长期趋势的发展。

安德烈·科斯托拉尼

严格说来，科斯托拉尼属于投机家而非投资家，至少他自己是这么认为的，但根据我们的定义，投资家主要关注市场大波动，而投机家主要关注中期波动，科斯托拉尼随着年龄和资金的日渐增长，关注的波动也越来越长期化，所以他属于投资家一类。

由于之前我们已经介绍过他，在这里简单说说科斯托拉尼的投资思想，他将自己的思想简化成一个模型，称之为“科斯托拉尼的鸡蛋”。他认为市场总是处在两个趋势之间，其一是超买的趋势，其二是超卖的趋势，前者就是牛市，后者就是熊市。他将这两个趋势总结成三个阶段，分别是：校正阶段、适应阶段和过渡阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

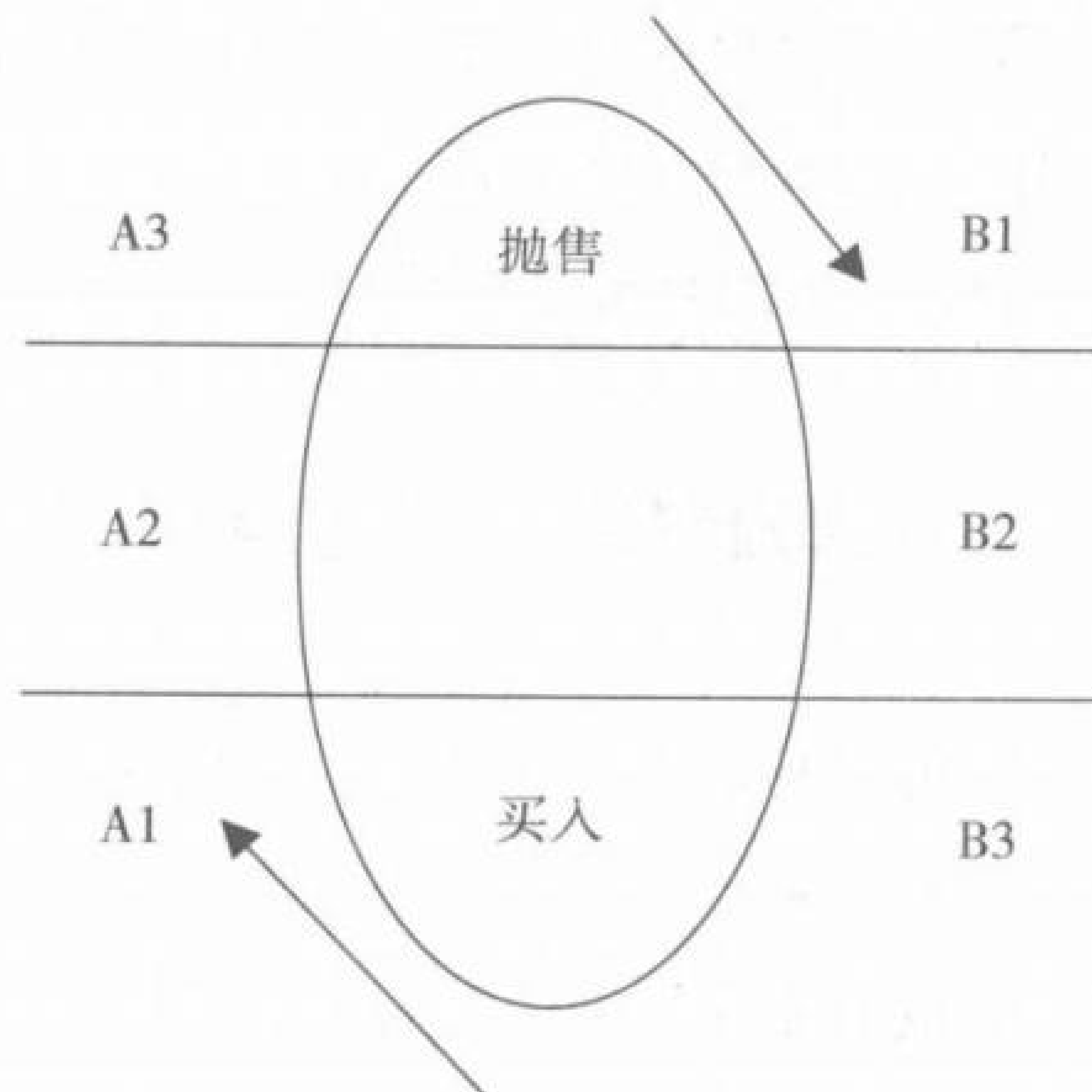


图 3-3 科斯托拉尼的鸡蛋

A1 = 校正阶段，这是牛市的开始，成交量较小，拥有股票的人数减少；

A2 = 适应阶段，这是牛市的延续，成交量开始放大，拥有股票的人数增加；

A3 = 过渡阶段，这是牛市的疯狂期，成交量剧增，拥有股票的人数剧增；

B1 = 校正阶段，这是熊市的开始，成交量较大，拥有股票的人数下降；

B2 = 适应阶段，这是熊市的延续，成交量下降，拥有股票的人数继续下降；

B3 = 过渡阶段，这是熊市的绝望期，人心散了，队伍也不好带了，拥有股票的人数降到了最低点。

正确的操作方法是：

在 B3 和 A1 阶段买入股票；在 A2 阶段什么也不做，只是持有股票；在 A3 和 B1 阶段卖出股票；在 B2 阶段什么也不做，只是持有现金。

判断市场危险程度的主要指标就是市场上的玩家人数，如果玩家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人数一直在上升，那么危险程度也在慢慢上升；如果玩家人数一直在下降，那么危险程度也在慢慢下降。要想判断出这个极点是不太可能的，连神仙也做不到，只要能判断出相对的高/低点就可以了。

次级趋势——投机客

投机客不会选择买完股票就长期拿着，他们就像是猎犬，不停地在市场上嗅着什么，看准机会就全力出击，因此在短期内就可能积累很大的一笔财富，但也可能在短期内就输得倾家荡产。任何一个大的投机客在成名之前都破产过，很多人还不止破产过一次。在这里打算再提一提杰西·利弗莫尔。

再谈利弗莫尔

利弗莫尔是个很酷的帅哥，非常讨女孩子喜欢，他本人至少破产过 3 次。他初中毕业就去投机号子里做跑堂的，所谓投机号子就是个赌博公司，专门赌股票的涨跌。在他 15 岁那年就赚到了 1 000 美元。他拿到钱就大手大脚地花天酒地，花光了就再去赌股票涨跌，有趣的是他总能赚到钱。在他还是个小孩子的时候，就赢得了“少年投机客”的名声。

别人都对股票暴跌惊慌失措，但利弗莫尔就喜欢股票暴跌，因为这时候就可以做卖空的操作了，每一次股票大跌他都要尽全力卖空。以至于人们都称他为华尔街最大的空头，于是他也就成了股票暴跌的替罪羊。在 1929 年的华尔街大崩盘中，别人都是倾家荡产以至于要跳楼自杀，可利弗莫尔竟然通过卖空赚了 1 亿美元，成为了当时美国最富有的人。但也并不是每次操作都正确，有时候卖空不久就暴涨，再卖空再暴涨，没几天工夫就弄得破产了。但他破产之后东山再起的速度很快，用不了几年就比之前还要富裕了。

利弗莫尔一直过着奢华的生活，自己就有好几艘游艇，其中最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一艘竟有 300 英尺长。不过投机客的结局总是非常凄惨的，我们已经看到过太多曾经辉煌的投机客，最终在饥寒交迫中死去，不过利弗莫尔的结局还算好，他于 1940 年在一家酒店用手枪自杀了。凄惨的是他的遗书：



图 3－4　杰西·利弗莫尔侧面像

（来源：维基百科）

> 亲爱的尼娜（其妻）：我忍受不了了，事情对我来说越来越糟，我已经厌倦了战斗，再也无法继续了，这是唯一的出路。我根本不值得你爱。我就是个失败者，我实在抱歉，但这对我来说是唯一的出路。
>
> 爱你的利弗莫尔

如果说利弗莫尔是因为破产而自杀，那就错了，他破产无数次，每次都活得好好的，而且在他死的时候，其资产还有 500 万美元。我们只能说，投机客在经历了一贫如洗和超级暴富两个极端之后，终于厌倦了投机生涯，继而觉得他的一生就是个失败，于是就寻求自杀这一解脱了。

利弗莫尔对股票的预测并不是非常准确，也不需如此，他能做到的是，在自己猜对的情况下，能赚很多，而在猜错的情况下，则亏损有限。这便是股市名言：截断亏损，让利润奔跑。另外，他和索罗斯一样，时时刻刻在猜测大众的反应，在大众惊慌失措的情况下，立马采取能够更加令他们惊慌失措的举动——卖空，然后股价就像雪崩一样不可收拾。

凯恩斯

凯恩斯（J. M. Keynes）是一位难得的擅长投资和投机的经济学家，他除了在经济学上建树颇丰之外，在证券的买卖上同样出手不凡，据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说他为了能安心研究经济学，决定先要把自己的经济问题搞好，最初他勤勤恳恳地教书讲课，但忽然发现即使他讲课讲到吐血也赚不了几个钱，于是他开始做外汇投机买卖，一开始他就像任何一个新股民一样，赚了点钱，但没过多久都赔了进去，好在他是聪明人，知道如何吸取失败教训，没多久又重整旗鼓。此后他赚的钱足够他花几辈子了（不过后来又陆续赔光了几次）。

小道消息说他每天是这么开始的：早上起床之前，先躺床上花个半小时考虑自己的投资计划，然后今天就按照早上想的去操作。他其实明确地提出过一个关于证券买卖的模型，见他的巨作《就业、利息和货币通论》，称之为“选美理论”。

假设有100个女生，要选个最美（或者最超级）的出来，票数最多的女生将得到冠军，同时选对的人将获得奖品。一般老百姓怎么操作呢？就选自己认为最美的，然后投上一票，稍微聪明点的，就知道美不美那都是自己感觉，他绝不会去投自己梦中情人的票，相反他会尽力去猜谁是大众情人。再聪明点的，就会去猜：有多少人会觉得大多数人会投票的对象呢？这个话很绕口，大意就是去猜测别人的猜测结果。更聪明点的就不会再去猜测别人猜测别人猜测的结果了（这话太绕口了），相反地，他会对所有人做个分析，然后分别指出不同层次的人会做出的反应，以及这些人占的大致比例是多少。不过这最后一条就是笔者对凯恩斯“选美理论”的发展了。

忽然想起一件事，《毛泽东选集》的第一篇文章，就是毛泽东在1925年写的《中国社会各阶级分析》。文章开篇的思路就非常清晰：“谁是我们的敌人？谁是我们的朋友？这个问题是革命的首要问题。中国过去一切革命斗争成效甚少，其基本原因就是因为不能团结真正的朋友，以攻击真正的敌人。”接着，他陆续分析了中国当时的各阶层情况，从军阀、官僚地主阶级、买办阶级、中产阶级、小资产阶级、手工业主、小知识阶层、半无产阶级、无产阶级，一直到游民无产者，全部分析了个遍，最后指明哪些人是朋友，哪些人是敌人，看来这毛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泽东就是那最终的聪明人了。

模型先生詹姆斯·西蒙斯（J. Simons）

严格意义上讲，西蒙斯既不能算是投资人又不能算是投机客，他几乎开创了第三条路——计算机模型交易。西蒙斯生于1938年，是世界级的数学家，24岁就出任哈佛大学数学系教授，曾经和华裔数学家陈省身教授共同创立了Chern－Simons几何定律，该定律成为理论物理学的重要工具。

自1988年以来，西蒙斯掌管的对冲基金年均回报率高达34%，这个数字较索罗斯等投资大师同期的年均回报率要高出10个百分点，较同期标准普尔500指数的年均回报率则高出20多个百分点，这个回报率是在扣除了5%的资产管理费和44%的投资收益分成以后得出的，这两项费用是对冲基金界最高的，相当于平均收费标准的两倍以上。可以说，他已经完全超越了索罗斯，成为新的市场巨鳄。

西蒙斯从来没有向任何人透露过自己成功的秘密，其为人非常低调，甚至很多华尔街人士都不知道有这一号人。西蒙斯亲自设计了最初的数学模型，还雇用了超过70位拥有数学、物理学或统计学博士头衔的人帮助改进模型。大致上说，这个模型由计算机控制交易，每天去博取那一丁点儿的蝇头小利，积少成多，虽说我们认为日常波动是完全不值得在意的，但用计算机去博短差却非常管用，因为计算机可没有任何情感，完全是根据模型来做事。

目前市场上流行的投资理念是“买入好股票并长期持有”，但西蒙斯正相反，他的计算机随时随地都在交易，通过异常活跃的交易赚钱，只要赌对的概率比错的概率高，那么最后总是赢利的。西蒙斯认为，哪怕是只有100股的交易，都会对这个庞大的市场产生影响，而每天都会有成千上万这样的交易发生，自己所做的，就是分析当交易这只蝴蝶的翅膀轻颤之后，市场会做出怎样复杂的反应。看来西蒙斯能够通过数学模型来预知混沌的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西蒙斯似乎天生对华尔街反感，他的公司从不雇用商学院毕业生，也不雇用华尔街人士，这在美国的投资公司中堪称绝无仅有。由于他的守口如瓶，目前关于西蒙斯的资料还很有限，对于他的操作方法我们所知也仅限于以上这些，可能在将来某一天，等他觉得已经没啥可再研究了，才会把自己的方法写成书流传于后世吧。

短期扰动——中小投资者

我们不得不开始讨论人数最多的一个人群——中小投资者们的情况了，可以这么说，以上所说的这么多人之所以能够赚钱，是因为很大一部分的利润就是中小投资者们贡献出来的。中小投资者们有个最大的特点：赚钱的时候他们赚得不多，而亏钱的时候他们却能亏很多。他们对大的趋势视而不见，反而对那些日常扰动（噪音）非常感兴趣，总是想着预测明天、后天股市会是什么走势。

在中国，中小投资者又被称之为“散户”，然而散户向来是“形散而神不散”，因为他们虽然人数众多，但思考问题的方式却非常类似，乐观的时候大家都无比乐观，悲观的时候大家又无比悲观。曾有研究指出，散户们在股价最高的时候净卖出很低；而在股价最低的时候净买入很低。言下之意就是，很多人在做“低抛高吸”的事情，而不是低价买入，高价卖出。情况为什么会这样呢?

下面我们来设想一个股民老张的情况。本轮牛市将诞生上百万个类似老张的人物，因此希望读者在读完之后，可以从此和老张绝缘。

老张开始炒股了，他之所以开始炒股，是因为他周边所有人都开始炒股了。于是他也狠狠心，把银行里的积蓄都拿了出来。最初的一两次尝试极为成功，老张随便在电视上看到某个分析师讲得似乎有道理，就跟着买，还真赚到钱了。老张很开心，想不到赚钱的速度可以这么快，而且赚钱可以这么容易，这真是比上班好得多的买卖呀。于是老张再接再厉，又发现一个人人都说好的牛股，于是全力买入。买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入当天就涨停，但收盘时竟然跌停，老张实在是经受不了这种折腾，急得团团转。第二天一早，老张就赶紧把这破股抛了，没想到这股票就一飞冲天，连续十个涨停。把老张气得天天想抽自己耳光。

老张觉得自己水平还有些欠缺，开始买各类炒股必胜大法的书看起来了，可结果是越看越迷糊，完全不知道这些书在说什么，而且那些理论也非常复杂，写书的人往往把一两次获胜的经历大书特书，但实在看不出这少数几次经历就能总结出这么多道理。老张终于放弃了看书学习，他想既然别人比自己聪明，那自己只要跟着那些高手干就行了。于是老张开始到处打听消息，他什么消息都听，从盘子大小、利好利空新闻、政府官员讲话、潜在重组题材等等，从来不肯错过一个。

忽然有一天老张发现了目标，某股票似乎一直在涨，很多周围的人都从中赚到钱了，老张对它研究了半天，怎么看都是要涨的意思，老张心想撑死胆大的，饿死胆小的，于是满仓买入。买完了他还到处宣扬这个股票如何如何好，以至于连他老婆也觉得这是个好股，就向她的小姐妹们宣传去了。可是刚买完不久，这股就开始下跌。老张有了之前那十个涨停板的教训，决定持股不动，随着时间的推移，老张的亏损越来越大，他逐渐丧失了能短期获利的信心，此时的老张内心极为痛苦，晚上连睡觉都不踏实。于是他开始尝试自己说服自己，告诉自己原本就不应该追求短期利益，应该学习巴菲特搞长线投资，可他不知道的是，巴菲特绝不会长期持有一个200倍市盈率的股票。

又过了一段时间，媒体上开始大肆暴露这支股票的超级利空消息，这对老张来说又是个打击，于是老张选择“不听，不看，不想”，他选择和那些都套牢的朋友进行交流，互相打气，互相给信心，看报纸的时候故意忽略利空消息，只关注利好消息。但此时，熊市已经开始了。

熊市开始后的日子是特别难耐的，以前门庭若市的交易大厅，现在人开始越来越少了，当初的热闹场景也不再出现。与此同时，他老婆对他的不满也越来越大，一有机会就要对老张冷嘲热讽，因为他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大部分积蓄都被套牢在股市了。老张对此的反应是：一声不吭。心里想着：女人能知道什么。

现在的股市，成交量极小，股票每天跌也不会跌很多，就是那么慢慢地跌。老张感觉就像是一把钝刀架在自己脖子上，一点一点地要杀死他。但老张实在是不愿意止损出局，因为这意味着他不仅把赚到的钱全部拱手而出，连本钱都要损失大半。但与此同时，他老婆对他的"迫害"也升级了，因为他们常常碰到一些要用钱的地方，他老婆一想到钱都套在股市，这火就往上撞。

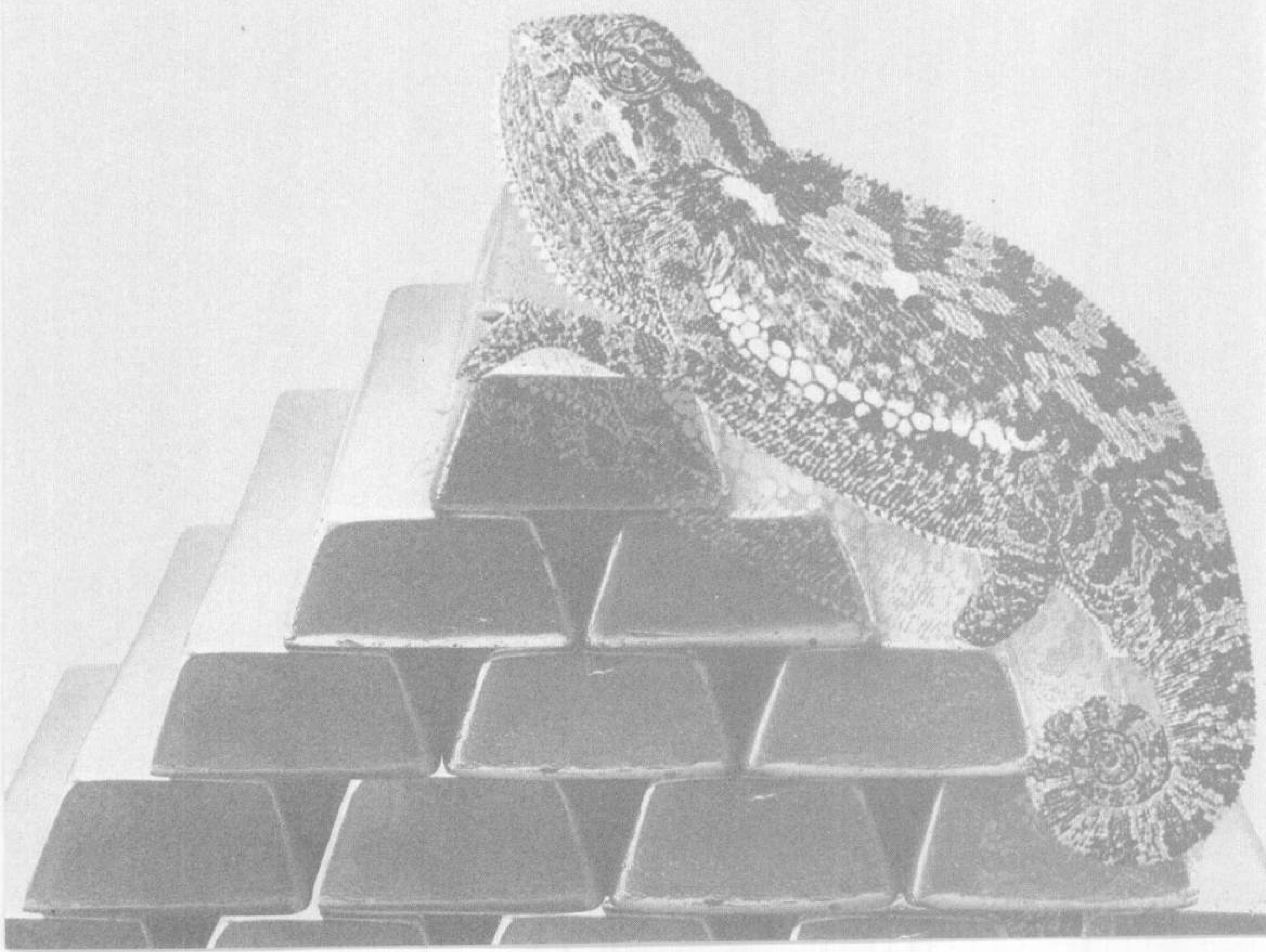
就这样时间慢慢的流逝，老张也开始逐渐习惯了被套的生活，毕竟日子总要过下去的，老张对炒股赚钱也已经彻底没有任何奢望了。经过了一番痛苦挣扎般的内心斗争，老张决定这辈子永远离开股市。也不知道他哪来的如此巨大的勇气，骑着自行车跑去证券公司，把股票都抛售一空，回家也不敢告诉老婆。而此时，正是熊市的底部。老张成功地做了一回高吸低抛，他损失的钱，自然都跑到那些大鳄们口袋里了。

本轮牛市中"股民老张"将会有成千上万，只是希望你不是其中的一员。老张的问题出在，他竟然在熊市里长线持有，还记得上面提到的名言："截断亏损，让利润奔跑"吗？老张正好相反，他是"截断利润，让亏损奔跑"。牛市唯一的策略就是持有，而老张成天想着买来卖去；熊市里应该远离股市，该干什么就干什么，而老张却选择了长线持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

开放思维经济学



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一项跨学科工程，需要掌握的知识面之广堪称绝无仅有，每个人有生之年能够掌握的知识量必定有限。庄子说：吾生也有涯，而知也无涯，以有涯随无涯，殆已。庄子的意思是，生命是有限的，而知识是无限的，用有限的生命去追求无限的知识，必定会把自己给累死。因此我们需要对所学的知识有个选择，选择去学那些比较用得上的，而放弃那些不太可能用上的。

投资任何一个行业，都需要预先知道那个行业的一些常识，除此之外，还需要知道一些通用的知识，对于投资来说，经济学知识和心理学知识是最重要的基础科目，前者告诉我们这个世界大约是怎样运行的；后者告诉我们人类自身是如何思考的。这两类知识都非常重要，足以关系到投资行为的成败。本章的目的是用开放的思维探讨经济学，希望能提供一个不同的角度来观察世界。

书包经济学与钱包经济学

在这世界上有两种经济学，一种是书包里的经济学，另一种则是钱包里的经济学。

书包里的经济学是以国家为对象进行论述的，钱包里的经济学则是以每个人的口袋为对象论述的。有这样一个社会现象，即懂得钱包经济学的人一般都在闷声发大财，很少有精力和动力去宣传自己的想法，懂得书包经济学的人则不得不到处进行宣传，因为这是他们赖以为生的手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么在投资之中，经济学的用处到底能有多大呢？我们似乎从没听说过有哪位经济学家通过自己的投资赚了大钱，我们听说过的只是几乎所有的大投资家无一例外地都嘲笑经济学家的迂腐。要说经济学家都不会投资，也不尽然，大卫·李嘉图（D. Ricardo）和凯恩斯就是投资高手，但李嘉图是在赚了大钱之后无所事事，闲着无聊才开始研究经济问题的，而凯恩斯破产的次数甚至不亚于那些投机客。

同书包经济学正相反，钱包经济学不仅能够赚到钱，对世界大趋势的预测竟然能做到极为精确，下面摘录一段邱永汉在《股票入门》中的论述：

没有美、日的援助，中国的经济发展步伐可能会慢一点，但是，中国的经济已经成长起来了，已经完成了在跑道滑行的阶段，腾空起飞了。在我看来，中国大陆的经济，会以香港和台湾的经验做蓝本，先发展加工贸易。对美国的贸易逆差，相信在不远的将来，每年会出现300亿美元的顺差。再过些日子，将会取代日本，和美国政府之间发生贸易摩擦。在这发展的过程中，香港将会起着中国内地与各国联络的桥梁作用，成为一个中继站。当然，其间上海也会赶上来，但是，这起码要过10年以上了。以上的看法，在我，只是普通不过的常识而已。但是，在日本却是极不寻常的。我一直提倡"中国大陆香港化"的论调，指出香港的地位在1997年之后会比现在更加重要。所以劝人们赶紧在香港买不动产。而实际上，我也在香港买了楼。

以上这段钱包经济学的论述似乎不过是对历史的一些简单描述罢了，但你要是知道邱永汉写下这段话的时间是平成四年（1992年），那就要大吃一惊了。第一句讲到外国援助，这是针对1989年"政治风波"之后外国的经济制裁而言的，1989～1991年，中国GDP每年的增幅只有5%左右，不过很快制裁就解除了。邱永汉预言内地会沿着香港和台湾的道路前进，这一点从纺织品出口以及东莞林立的工厂就能看出来。当中国还是贸易逆差的时候，邱永汉就敢预言中国将来必定是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贸易顺差，而且对美国的顺差会达到300亿美元（已经达到2000亿美元顺差），还会爆发政府间的贸易摩擦。香港回归祖国之后确实起到了联络世界的作用，至少其股市上众多红筹股使得外国投资者也能直接投资于中国企业。

邱永汉的这些预言此后一一应验，但类似的预言似乎从来没有哪一位书包经济学家能够给出，一直到2002年、2003年，还有很多书包经济学者认为中国的经济发展都是假象，只是此后中国经济发展速度每年超过10%，那些人才终于闭了嘴。邱永汉的这些经济"常识"不仅让他能够预言未来，还让他赚到了很多钱，他差不多是最早一批投资中国楼市的人，从香港到上海，再到北京，此后才是中国房地产的暴涨。邱永汉最近一次对中国的预言是在2006年，那时中国股市刚刚超过了1 000点，他认为至少会再涨9倍，达到1万点，看来他的预言已经接近成功了，否则读者怎么会想到买本书呢？

正由于书包经济学的问题太多，在任何一门科学中，针对经济学的笑话可以说是最多的，这从另一个侧面也反映出人们对经济学家已经普遍失去了信心，因为经济学家们所做出的预测，准确率还比不上天气预报。有一则最短的经济学笑话，只有一句话：经济学家成功地预测出了过去5次衰退中的9次。

下面是一些关于经济学的笑话，供读者批判阅读。

笑话一：经济学家哥伦布

有人说哥伦布是世界第一位经济学家。他的美洲发现之旅，启程的时候根本不知道目的地在哪儿；踏上美洲时，又不知道自己到了何处。回国之后，又用错误的证据证明自己的正确。最重要的，所有这一切，都是拿政府资助干的。

笑话二：万能的市场

学生问：既然经济学家说市场是万能的，那么我们还要经济学家有什么用？

老师答：因为经济学家能给我们带来快乐，而市场则做不到这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一点。

笑话三：经济学家的贡献

学生问：经济学家都干了些什么？

老师答：从短期看，他们干了很多；但从长期看，他们什么也没干。

小 结

“书包经济学”的问题，出在它使用确定性的分析工具去解释不确定的世界，这样做唯一的结果就是不确定（不知是对还是错），因为这个世界实在是太复杂了。最近的一个例子是，世界银行在2007年12月公布的新版全球经济统计报告，中国经济至少从统计角度而言缩水大约40%。世界权威机构的统计数据两次的结果竟然能相差如此悬殊，到底该信哪个结果呢？如果将书包经济学用在投资上，那么除了给我们多一点谈资之外，其实是帮不上什么忙的。然而说它完全无用也是过分了，毕竟能让我们了解很多经济术语的含义也是好的。“钱包经济学”并不复杂，我们只需要一点点常识，完全可以顺利掌握。

货币的本质

有经济学者认为美国人正用其对华贸易逆差占尽中国人的便宜，给我们造成的结果就是房价急剧上涨，另一些经济学者认为中国用不公平的汇率抢了别人的饭碗，还有些人竟对早已被抛弃的“金本位”情有独钟，认为黄金才是解决这一问题的法宝。经济学真是一门有趣的学问，任何错误理论都能够看似很有道理，但如果深入观察，简单的道理显而易见。

货币的起源

货币的主要功能是交换媒介、价值尺度、延期支付标准或完全流动的财富储藏手段，任何一本关于基础经济学书籍都会这么告诉你：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最初是没有货币的，最早人们只能采用物物交换的方式进行交易，例如，你会制作石斧，我正巧抓了几只野兔，因此我用兔子来交换你的斧子，于是一笔交易完成了。但是这个通常的说法是错误的，最早的货币是“人情账”，这种货币至今还广泛使用。在一个人数很少的小团体内，同外界的交流是很有限的，团队成员之间的交易必然不可能是立即的物物交换，但谁帮助过我或者我帮助过谁大家都会记在心中，为了适应这种进化需要，人类发展出了极为发达的面部识别能力，试想一下，数十年没见过面的老朋友，我们多数人都能够在很短的时间内认出来，而几十年前你住过的房子的门牌号码却很难再记清。虽然人类面部包括的信息远多于门牌号码，但我们的大脑有专门的区域来负责记录人脸信息（因此在大脑某处受损之后会发生人脸识别障碍，病人除了分不清人脸，其他一切正常），而没有专门的区域来记录简单的门牌号码。大脑进化出这种特殊功能，很大程度上是为了帮助我们能够更好的使用“人情账”这种原始货币形式。

人情货币并不是人类所独有的，非洲有一种吸血蝙蝠，成千上万只蝙蝠聚集在一个洞穴中，到了夜晚分头出门寻找食物，很明显，有些蝙蝠会交上好运，有些蝙蝠则运气不佳。运气好的蝙蝠吸到的血多于自身的消耗，运气差的却根本吸不到，于是在它们之间进化出了一种合作机制，吸血多的蝙蝠会吐出一部分给那些吸不到的伙伴，然后他们之间就建立了一种借贷关系，互相所欠的就是人情账，或者叫“蝙蝠情账”。接受帮助的蝙蝠并不需要马上偿还什么，它也没东西可以偿还，只要将来等自己交上好运吸到血之后，再去帮助别的蝙蝠就行了。蝙蝠之间的账可以算得很清楚，任何只接受帮助却从不提供帮助的蝙蝠很快就会被其他蝙蝠排斥。

人情货币具备了货币应该具备的所有功能，它是一种交换媒介，甚至还可以借贷，例如看在某朋友的面子上帮助另一人就是一种借贷行为。它是一种价值尺度，所有人都知道，恩情分大恩与小惠，所谓“大恩不言谢”就是指这个。它是一种延期支付标准，我在你最困难的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时候帮助了你，很明显你此时根本就无力回报，但将来的某一天等到你有能力回报了再行动也是可以的。它也是一种财富储存手段，这一点可能理解起来稍微困难些。让我们设想有一位很强力的猎手，他常常能够给整个团体带来不少猎物，而且也非常大方地召集所有人共同分享，渐渐地，这个团体的大多数成员发现自己欠他的人情太多了，他们的回报就是让此人的社会地位得到提升，但凡社会地位较高的人会得到优先分配食物的待遇，群体内的女性也会倾向于和他交往，这就是人情货币的储存手段。

人情货币并没有实际的东西作为支撑，它是完全储存在人脑之中的，也就是说最早的货币形式就是“信息化”的，这同现在储存在银行服务器上的数据差不多。但人情货币有个最大的缺点，那就是依赖于“人脑”而存在，此人如果是群内成员，那很好办，反正大家是抬头不见低头见，但要是此人是群外成员，交换起来就很麻烦了，因此对于群体之间的交易，主要还是采用物物交换的形式，但在人类历史大部分时间内，群体之间的交换很少发生，因为当时也没什么可以交换的东西。

随着人类数量的日渐增长，群体之间的接触也越来越广泛起来，特别是在发明农业之后，不同的地方开始有了不同的特产，于是商品交换也开始普遍起来。这就需要一种能够独立于人脑而存在的货币形式，经过了很长时间之后，人们终于找到了这种货币。

货币天生是黄金

有句话叫做“货币天生不是黄金，但黄金天生就是货币”，这反映了黄金作为一种货币形式的重要性。黄金是最早的世界通用货币，属于古代的硬通货，它之所以能得到这种地位可不是偶然，因为它具备了一些宝贵的特性。

第一，它具备稀缺性，没人能够大量生产，因此用黄金作为货币很少有通货膨胀的情况，国家也无法增发黄金（但有些国家会采用降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低含金量的办法增发）。

第二，其化学性质不活泼，很难和其他元素反应，因此能够长期保存和保值。

第三，它有很好的延展性，可以较方便地加工使用，纯金甚至可以用小刀任意切割，方便商品交换。

第四，黄金得到了大多数人的认可，中国人古代也发行铜钱，但这东西到国外就没人认了。只有黄金，世界范围内绝大多数人都认可它。

黄金最大的问题是它太重，如果交易量很小的话，这不是什么问题，但如果交易量很大就麻烦了。例如现在的股市，每天成交量有几千亿元，如果用黄金支付的话，你要身体足够好才能炒股，那些大户们根本扛不动这么多金子。此后纸币开始流行，它具备了黄金所有的优势，还解决了重量太大这一缺点。当然，纸币是不值钱的，所有人都要相信它能兑换成黄金，此时纸币才有了价值。也就是说，那时的纸币都有一定的“含金量”，每一块钱都对应着一定重量的黄金，在一开始你确实能去银行换黄金，后来就不行了。在美国，罗斯福（F. D. Roosevelt）于1933年曾宣布私人不得拥有黄金。政府也是如此，开始时说好能兑现，后来突然变卦了，你也拿它没办法。

虽说黄金是硬通货，可也有些地方不用这个，比如印第安人就用贝壳，某太平洋岛国居民就用石头做货币。在我们眼中贝壳和石头毫无价值可言，但在那些当地人眼中就非常神圣。岛民用石头做交易的方式很奇特，卖者把货物交给买者，买者就抬手一指，说那块石头给你了，于是买卖就成交了。自始至终，石头原地未动。虽然我们觉得石头不值钱，但那些岛民肯定也觉得我们的黄金不值钱。人类学家威廉·亨利·弗内斯（William Henry Furness）由于在岛上待过几个月，他讲了这么个有趣的故事：

德国人来到岛上，宣布这里成了他们的殖民地，由于岛上从没有带轮子的交通工具，因此岛上的道路情况非常糟糕，好在岛民并不觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得有什么不方便，但德国人就不行了，因此德国人让岛民去修路，可是岛民对此不理不睬。德国人决定对那些胆敢抗命的人征收罚金，但岛民没有通用的货币，他们的货币就是大石头，要想把石头都搬走，这个成本比修路还要大。可是德国人并没有去搬石头，他们只是在每块石头上用笔画了个小十字，表明这块石头被政府征收了，这招非常管用，岛民们看到那个十字符号都很慌张，赶忙把德国人要求修的路给统统修好，德国人也很仁义，很快派人把石头上的十字符号给擦除了，于是岛民们又“有钱”了，可以继续享受财富的乐趣了。

很多人看到这一段估计会嘲笑那些岛民愚昧，其实我们也并不比他们好多少。在大萧条时期，所有人都疯狂地要抓住黄金，罗斯福不让老百姓藏金，法国央行担心美国人放弃金本位，因此他们打算先把美元换成黄金，但这些黄金并不可能装船从大西洋运去法国，于是法国要求美国把这些金子记在自己的账上。结果就是，黄金还是那个黄金，也没动地方，只是放黄金的抽屉上换了个标签，最后大家都感觉安心多了。这和岛民大石头上的十字符号有很大区别吗？

金本位其实非常愚昧，有个笑话可以很好地说明这一切：火星人来地球考察，某个火星科学家发现了奇怪的现象，他看到地球人忙着把地下的黄金都挖出来，然后又把挖出来的黄金重新放回银行的地下金库，忙完这一切之后，地球人似乎很开心。火星科学家百思不得其解，他不明白为什么把地下的金子挖出来，再放回地下就是一件值得高兴的事。如果说这么忙是为了提供货币，那成本就太大了。弗里德曼曾经做过一个计算，他发现用黄金做货币的成本竟然达到 GDP 的 4%。在后面我们还会看到，一味维护金本位导致了货币紧缩的发生，这是大萧条的直接原因。

布雷顿森林体系

时间到了 20 世纪中叶，这时候冒出个“布雷顿森林体系”，看上去似乎是个挺可怕的术语，其实它的意思非常简单。经过了第一次世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界大战和第二次世界大战，欧洲的黄金差不多都跑到美国的银行里了，战后重建的时候就碰到个棘手的问题，国库里没有黄金，该发行多少货币呢？那些国家的中央银行行长们慌了神，于是大家就在布雷顿森林（Bretton Woods）这个地方开会讨论。会后决定，各国货币的基准变成了美元而不是黄金，然后美国人再给大家好多好多美元，同时承诺你拿美元过来，我就能换给你一定数量的黄金。达成的协议大家都挺满意，于是这一体系维持了好些年。

一直到20世纪70年代，这套体系维持不下去了。道理很简单，参加这个体系的政府都不老实，不肯按掌握黄金数量的多寡发行相应的纸币，偷着多印增发。打个比方，假设我有10吨黄金，我能发行1亿元钱，但我要是偷偷再多发行一些，比如发行了1.2亿元钱，似乎也没人发现，既然如此，为什么我不多发行些呢？反正老百姓也不知道。这个把戏可以一直玩下去，但到了1971年实在是玩不下去了，因为很多外国人要求把美元换成黄金，而实际上黄金太少，美元太多，于是美国政府又一次耍无赖，说这个价我不换了。于是布雷顿森林体系崩溃，黄金暴涨。

货币一旦没有了固定的基础，任何政府都可以随心所欲地发行货币了，于是浮动汇率制就诞生了，道理也不复杂，假设A币兑B币是1:1，但A国出了个垃圾总统，拼了命地发行纸币，如果汇率还是固定的，它就可以把钱都换成B币，让B国跟着倒霉，为了防止这一事件的发生，汇率必须是浮动的，此时汇率可能就是20:1、50:1、100:1……这样货币疾病就不会传染。当然，这只是浮动汇率的好处之一。

利率和存款准备金

由于2007年以来通货膨胀率的高企，中国央行频频使用加息和提高存款准备金的方式来给经济降温，2007年几乎是货币紧缩的一年，央行一共6次加息，10次上调存款准备金，值得注意的是，央行自1984年以来一共就调整过21次准备金，而2007年一年内就贡献了10次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通俗地讲，利率就是货币的租金，就像房租那样，例如按照存款每年3.87%和贷款每年7.29%的利率来算，银行向你借1万块钱，你每年拿到的租金是387元；你向银行借1万块钱，你每年付出的租金是729元。而且多数人并不会存定期，他们图方便，都采用活期储蓄，其利率甚至还不到1%。由于利差巨大，所以中国的银行算得上是世界上最容易赚钱的银行。很多人不明白，为什么前几年还坏账缠身的银行，突然间一个个都“容光焕发”起来，其实原因就在于众多“房奴”向银行贡献了大量的利润，这些人是最优质的客户，省吃俭用也要还钱。也正因为这个利差太大，银行都想方设法要把钱贷出去，这使得市面上人民币充斥，流动性泛滥，房价暴涨。加息可以将货币的租金提高，于是钱就不太容易流到市面上，因为很多人会选择把钱存银行或不向银行借钱。利率是央行用来调控经济的手段之一，通过调整货币的租金就能够调整整个经济体中货币的流通量。

要理解存款准备金，还需要一些历史知识。商业银行的历史并不太久，它的发端起于英国古时候的金匠铺，这相当于中国古代的银号，他们替客户保存黄金等贵重物品，客户拿走金匠铺提供的凭证（一张纸），将来凭这张纸可以再取回自己的财物。早期的银行家们很快发现，客户并不关心自己取回的黄金是不是原先带来的那块，他们只关心重量是不是准确。这一点很重要，这样银行家们就可以将黄金自由地借出去，并收取贷款利息。随后银行家们又发现了一个重要事实，很明显，那些存款客户不可能同一天来取款，因此他们的金库里只要保存很少的准备金就可以应付日常的取款要求了，这意味着他可以将大部分存款借出。虽然现在早就不用金子作为货币了，但我们仍然习惯用准备“金”这一名词。

这一套系统虽然听上去不错，但实际运行起来却并不完善。19世纪时美国每隔大约20年就会爆发一次银行群体挤兑事件，然后造成大量的小银行纷纷破产倒闭。这主要是由于某些银行片面追求利益，贷出了远超过自己资产规模的款。那时的老百姓也不像现在这么信任银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，一旦有个风吹草动，就跑去拿回自己的钱，结果就是银行破产，所有人的钱都化为乌有。20 世纪 30 年代大萧条期间美国更是大批银行倒闭，整个经济体都面临着巨大的危机。

原本各家银行都是凭自己的意志来控制准备金规模，但看到实际风险太大之后，美国联邦储备条例要求各家银行把一定比例的准备金放在中央银行的金库里，在美国这一比例大约是 10%。中国现在提高准备金并不是害怕挤兑，而是应对流动性风险。明眼人早已看出，商业银行的贷款行为会创造出新的货币，假设某银行拥有 1 000 万存款，执行了 10% 的准备金比例，它贷出了 900 万，但它贷出的钱借款者并不一定立即取走，仍可全部或部分留存在银行，就等于银行的存款又增加了，相应地贷款总额也就更多了。就这样一级一级连锁反应，从理论上看最后将创造出 10 倍的货币供应。

经济增长和货币本质

现在我们已经触及到了货币的本质，如果能很好地理解货币，你就能对“房价为什么会涨”、“美国是不是通过贸易占中国人便宜”之类的问题有了独立、正确的判断能力。

为了更好地说明问题，我们把美元和人民币分别用贝壳和石头来代替。

美元 = 贝壳

人民币 = 石头 （以下内容都以此为标记）

贝壳和石头也曾是某些人的货币，虽然我们觉得这些玩意儿不值钱，但那些使用它们的人肯定也会觉得我们把一张纸当做钱实在是不可思议。于是我们把纸币分成了两样东西，一样是它代表的意思：购买力，另一样是它本身：一张纸。

中国经济飞速发展，创造出了无数的商品货物，于是必须要有相应数量的石头发行，物价才能稳定，例如，此前只能生产 100 个单位的商品货物对应着 100 个单位的石头，现在经济增长了，能够生产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


1 000 个单位的商品货物，那就需要有 1 000 个单位的石头才行，如果此时石头少于 1 000 个单位，物价就跌了，如果石头多于 1 000 个单位，物价就涨了。一切都只是个相应的比例以及供求关系。现在你就明白金本位的问题出在哪儿了，控制货币供应增加的应该是商品货物的增加，而不是黄金产量的增加，前者可以稳定物价，后者天知道会涨价还是跌价。

中国人碰到的问题是，这些多出来的石头如何才能有效地发到老百姓们手中。好在美国人帮了我们的忙，他们疯狂地买我们生产的东西，但他们支付的是贝壳，不过中国人民银行可以按照大致 1∶8 的比例发行相应的石头，于是这个问题简单地解决了。又由于美国人买下的都是有用的商品，这就使得新发行的石头能够真正到达创造财富的人手中，否则就要通过政府项目来增发石头了，而政府项目向来是没有效率的，石头不会到达真正创造财富的人手里，而是到达有关系的人手里。

什么东西铁定会涨价

此时你能一眼看出为什么房价总是涨了。如前所述，为了保持物价的稳定，商品货物增加 10 倍，就要增加 10 倍的石头供应量，但我们住的房子可没办法增加 10 倍，因为土地向来就是稀缺的，不可能大规模生产。假设大家都要住在市中心，但市中心的房子供应量只增加了两倍，此时石头已经增加了 10 倍，于是房价就涨了 5 倍。这是个很简单的算术。国家的宏观调控使得房子的供应速度减慢，于是房价涨得更加快。

与此同时，你也一眼就看出为什么股市一直在涨了。因为有无数老百姓带着一辈子积蓄的石头赶来股市，很明显石头多于股票数量，于是股票价格就只能狂涨，什么时候老百姓都带着石头离开股市，股价就跌了。

现在你能知道为什么 MP3、液晶显示器、电视机等的价格总是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌了，因为这些东西的生产速度可以非常快，几年下来产能就能扩张好几十倍。在2007年物价一片暴涨的情况下，闪存、内存、数码存储卡的价格竟然几乎跌去了80%～90%，人们惊呼内存熊市到来了。例如1GB的内存从年初的800多元一路下滑至年底的170元，并且在2008年还有望跌破100元。这充分说明商品的价格与供求关系有很大关系。

通过以上这些解释，你可以得到这么一个精确的结论：房价肯定会一直上涨。对于那些还没买房的人，这个结论有些残酷，但没办法，事实就是如此。而这一切最主要的原因就是中国的财富增长非常快，石头供应量也非常快，但房子供应速度实在是跟不上。

中美贸易谁赚谁亏

说完了房价问题，再来看看中美贸易。这是个极有趣的话题，中国人觉得和美国人做生意吃亏了，而美国人同样觉得和中国人做生意吃亏了。有趣的是，在双方都觉得吃亏的前提下，生意竟然还能继续做下去，而且越做越大，真是天下奇闻。商人们有个金科玉律：千做万做，亏本买卖不做。看来不管是中国人还是美国人，不仅都没吃亏，反而都赚了不少呢。

我们再用之前的方法分析这个问题：美国人用大量的贝壳就从中国换回各类生活用品，对美国人来说，要制作贝壳真是轻而易举，银行服务器上改动几个数据就能产生大量贝壳。那位火星的科学家也注意到了这个问题，他发现美国人用一些废物就从中国换回去大量好东西，中国人手里拿着上万亿的贝壳，可看上去还挺开心的，还把这些叫做外汇储备。但火星科学家真的来中国走一番就明白了，中国每年的商品货物产出大量增加，这就是那些贝壳的神奇力量。虽然现在的中国人愿意多工作少消费，使得出口大于进口，但只要给他们足够长的时间，他们自然会倾向于消费，这完全不需要别人操心。好多经济学家竟然担心中国人不爱花钱，真是可笑之极。要知道当年的美国人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是很勤俭的，储蓄率很高，而且连年贸易顺差，可现在完全找不到当年的样子了。

看来中国人在中美贸易中是赚了，那么美国人呢？这就更简单了，他们用贝壳就能换回去大量的商品，这个便宜可赚大了。但这就像吸毒上瘾，一旦觉得这么玩很有意思，就会欲罢不能，但随着时间的推移，中国人、日本人、德国人、韩国人会慢慢意识到，这些贝壳其实是一点价值没有的，一旦他们都这么想了，现在的体系又要崩溃了，到那时候美国人会怎么办？贬值货币以求减少债务是唯一的办法了。

美国人买房，中国人埋单

龙永图在一次谈话中表达了这么一个观点，他说："最主要的症结在于，老百姓没有改变观念，每个人都想买房，其实这种观念是非常错误的。"他觉得美国人也不是人人都买房，在美国三成人群买房，六成人群租房，实际拥有住房的人并不多。毫无悬念的，他的说法遭到了国内网友一致的声讨，我想要阐明的问题是，在美国买房到底是怎么一回事，这和中国的情况有没有可比性。深入研究之后，我们还会发现一些有趣的事实。

房产投资计算

前几年有个叫做罗伯特·清崎的日裔美国人写了本畅销书，名叫《穷爸爸富爸爸》，书中大谈他的财商教育，他最喜欢举的例子就是关于平民投资房地产的。为此，他讲了这么一个故事，故事发生在20世纪90年代初，他的一个同学想要买一套位于凤凰城的房子，房主开价10万美元，他们还价7.9万美元后成交。由于房主自己还欠7.2万美元的房贷，所以这位同学给了房主7 000美元，同时接手了7.2万美元的债务，这笔生意就完成了。房子到手之后他立刻就租了出去，有趣的是房屋收取的租金减去每月的还贷，竟然能盈利125美元，也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说这笔生意能带给他一年 1 500 美元的净收入。过了几年，房产市场开始升温，他就以 15 万美元的价格出手了，很快他就有了 8 万美元的投资收益。随着房产市场的日渐红火，越来越多的美国人开始加入类似的投资房产的行列之中。

以上这个故事里，我们发现了两点美国和中国明显不同的情况，首先是在美国买房所支付的首付非常低，虽然他们也规定至少支付 20% 的首付，但银行可以要求保险公司针对贷款进行保险，这样一来，贷款量就可以增加到 90%，换句话说，你只要付 10% 的首付。除此之外，在具体的操作过程中还有很多技巧，例如，假设你要买 50 万美元的房子，按理说你只能贷款 40 万美元（即总价的 80%），但银行可以找个估价师把房价估成 62.5 万美元，这样你就可以贷款 50 万美元（也是总价的 80%）了，也就是说你一分钱首付都没有，同时银行也赚到了更多的利息，大家都开心。即使你这人信用不佳，从银行贷不到钱，你还能通过次级贷款的方式向其他金融机构借钱。

其次，在美国，房租的收入竟然能够超过每月的还贷，这在中国是不可想象的，就拿一套上海普通楼盘为例，处在上海内外环之间，一套 130 平米的房子售价 150 万元，首付 30 万元，贷款 30 年，每月需要还贷近 7 500 元，可是同样的房子每月的租金只有 2 000 ~ 3 000 元。也就是说按照富爸爸的玩法，他每年要净亏 5 万多块钱。富爸爸描述的情况发生在 20 世纪，这种典型的无风险套利很快就会有无数的跟风者，所以其中的套利空间会越来越小，直到没有，其特征就是房价的持续上涨。由于房价的上涨，每月的按揭利息会越来越多，以至于大大超过租金。这时候继续推动房价上涨的动力就是“上涨”本身了。

上面说的这两点其实完全是一个意思，即：在美国贷款的成本非常非常低，任何人都可以很方便地借到钱。这其中的原因是什么呢？我们来看看这笔贷款的流向。发放房贷的机构不止银行，还有联邦抵押贷款协会（Fannie Mae）和联邦家庭抵押贷款公司（Freddie Mac）以及其他次级贷款公司，它们贷出款之后可不会等 30 年慢慢收回，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们会把这些老百姓的欠款打包，变成债券，在市场上卖掉，资金可以马上回笼。现在的问题是，这么大一笔房贷债券卖给谁呢？想想看，中国庞大的美元外汇储备还能买别的什么呢？现在事情很清楚了，中国人民不仅贡献给美国人民大量的廉价生活日用品，还贡献给美国人民住房，使得他们不至于没房住。当然这个说法有点夸张，因为还有日本人、韩国人、阿拉伯人等等世界各地的人也在投资美国的各类债券。

次级债危机

可是，这些事情是没有风险的吗？当然不是。风险就在于美国本身。美国人很早开始就花的比赚的多了，美国人现在的储蓄率几乎是零，而他们背的各种债简直要吓死人，以前他们是生产各种商品给全世界人民使用，现在他们是向全世界人民借债过奢侈的生活。这就是为什么吉姆·罗杰斯和巴菲特坚持看空美元的原因了。道理也不复杂，想要减轻还债的压力，最好的办法就是货币贬值，想象一个极端的例子，我问你借了 10 块钱买了一只母鸡，现在货币贬值了，10 块钱只能买一个鸡蛋，我即使连本带利还给你 20 块钱（两个鸡蛋）我也赚了。美国人就是这么想的，但他们不会喊着“美元贬值”，他们会喊“人民币升值”，两者是一回事，因为这样一喊，看起来就是中国人的问题了。

另一种风险早已爆发，次级债这个名词自 2007 年开始在中国蔓延开，由于 2007 年中国的股市投资者比任何一年都多，因此任何重大财经消息都能引发高度关注。由于美国是世界最大的经济体，如果它出了什么问题，那全球经济必定会受到影响。最近的一个例子是，英国爆发了 140 年来第一次银行挤兑，就因为其北岩银行是做抵押贷款业务的。

所谓次级债，其实是指一种贷款。那些通过传统方式不能获得银行房贷的人，比如低收入者、信用记录不佳者等，可以通过某些金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构获取贷款，由于这种贷款风险高，所以收的利息也很高，但利息一高，自然违约率也高了。这些金融机构其实并不会坐等几十年慢慢收回贷款，它们早已将贷款打包成债券的形式，在市场上卖掉，资金马上回笼，相当于将风险转嫁给债券投资者。投资者之所以会买这种房屋贷款债券，是因为他们认为在海量的贷款者中，违约率必然是一个确定的数，可以很容易计算收益。

这一切原本都很正常，只是那些金融机构片面追求经济利益，在放贷问题上不加分辨。把钱贷给穷人并没有错，但不能贷给不讲信用的人，而且美国上涨了多年的房价也终于开始下跌了，这使得违约率大增，那些买了次级债券的投资者们突然间发现，这种债券卖不出去了，出于恐慌，他们纷纷抛售，可是市场上没有买家。

次级债的总量并不很大，按理说要是崩溃不会给其他国家造成多大影响，但怕就怕引发金融恐慌，华尔街多家大型金融机构 2007 年第四季度计提了上百亿美元的损失，这同最初的预计相差甚远。这使得投资者们难以估计这个窟窿到底有多大。如果大家的信心受到打击，那么投资和消费都将萎缩，使得经济增长开始放慢。由于美国是中国商品最大的买家，一旦美国人开始紧缩消费，中国的外贸出口企业就会受到打击，进而导致中国的经济增长速度放慢。有理由相信，如果中国经济增长放慢，股市楼市都会受到重大考验。

当务之急是估计到底次级债的损失有多大，但对这类金融商品进行估价是非常困难的，特别是在几乎没有成交量的情况下，有意思的是日本的银行不承认自己有损失，因为他们说反正这些债券也不会卖出，原本就打算一直持有到期的。这就像被套的股民号称原本就不打算卖，是做长线投资。2007 年三季度和四季度，华尔街银行计提了越来越多的损失，如果 2008 年第一季度仍然爆出巨大亏损，这将对全球股市造成进一步的打击，随着中国金融越来越开放，A 股市场不可避免的将受到外界的剧烈影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾经勤俭的美国

既然美国人已经入不敷出了，为什么全世界的人还喜欢把钱借给他们呢？这是因为美国曾经是世界上储蓄率最高的国家。巴菲特说美国人家大业大，即使欠了别人很多钱，稍微卖出点家产就可以支持很长时间了。另外，全世界人民对美国有信心，因为美国是世界上唯一的超级大国，没有人会认为美国人竟然还不出钱。同样道理，即使中国人如此勤劳地干活，大家对中国是否能发展起来还是很怀疑的。换句话说，有钱人去借钱很容易，而穷人去借钱就很难了。然而这种信心已经开始动摇了，除了那些伟大的投资家早已看出美元的弱势之外，伊朗日前也开始行动起来。伊朗要求日本用日元代替美元，为其进口的原油进行结算。最近一段时间以来，伊朗一直在劝说亚洲地区的原油进口商以美元以外的硬通货进行支付，其主要目的是降低伊朗的美元储备以应对美元持续贬值态势。在此前，伊朗已要求欧洲国家用欧元代替美元进行结算，现在伊朗出口换得的外汇中美元以外货币已经占70%。虽然伊朗这么做很大程度上是因为艾哈迈迪·内贾德的反美倾向，但即使“愤青”有时候也会做出富有远见的事情，若干年之后的经济学家们会发现，伊朗竟然是第一个看空美元并采取行动的国家，从而避免了美元贬值带来的损失。

未来三年经济形势

中国的经济形势正处在一个大变革的前夜，理解这一点将对我们未来的生活产生重要影响。本节将试图预测未来3年内中国经济最有可能的趋势和结果，用最简单的话来概括就是：通货膨胀、高房价、高股价，以上三者将继续向上，但不排除中期调整的可能性。除此之外，中国将过渡到自由汇率制度，人民币对美元将加速升值，人民币兑美元将会达到6:1。也就是说，人民币对内加速贬值，对外加速升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值。下面我们来详细论证一番。

升值的人民币

一个经济体，如果经济持续快速发展，其货币就有升值的倾向。其原理并不复杂。我们先来看一下世界上哪种货币是最不值钱的。前不久一个杂志评选出了世界上最不值钱的货币，那就是朝鲜的朝元。最初朝鲜人规定了美元兑朝元的固定汇率是1:2.16，之所以这么定，完全是因为金正日的生日是2月16日。但这实在是太高估朝元的价值了，于是朝元一路贬值，最近朝鲜人的官方汇率是1美元兑141朝元，但这个价格只有冤大头才会接受，在黑市上的市场价是，1美元兑2 500朝元以上。为什么朝元这么不值钱呢？是因为世界上几乎没人想要持有朝元，你手里有朝元几乎什么都买不到，其购买力极差。纸币的本质就是其购买力，除去购买力，纸币只是一张废纸而已。因此，一个人人都不想要的东西，连朝鲜人自己都不要，自然价值是极低的。

再来说说我们的人民币，随着中国经济的发展，据一项调查显示，中国有958种产品在世界市场上的占有率排名第一，其后依次是德国（815种）、美国（678种）。中国的贸易顺差很快会达到世界第一，贸易顺差的本质是什么呢？就是指外国特别需要中国生产的商品，这种需求超过了中国对外国商品的需求。那些外国人手里有人民币的话，就可以买到很多东西，于是很多人打算常备一些人民币在手，这样往后做买卖的时候至少可以方便些。随着这么想的人越来越多，市场上对人民币的需求就越来越高了。一件东西其需求越来越高，就意味着其价值越来越高，这种趋势还会吸引大量投机分子热情参与，因为他们看出人民币有升值的趋势，于是便把热钱拿来给这种趋势推波助澜，这便是巨额贸易顺差将导致货币升值的原因所在。

如果是自由汇率体系，市场的调节速度是很快的。但问题是中国实行的并不是自由汇率体系，于是洋人就对人民币升值问题不停地施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压。中国的应对办法竟然是对外宣布人民币是会升值的，但我们要慢慢升，每年升那么一点点。我们可以从如下这张图上看出问题所在。

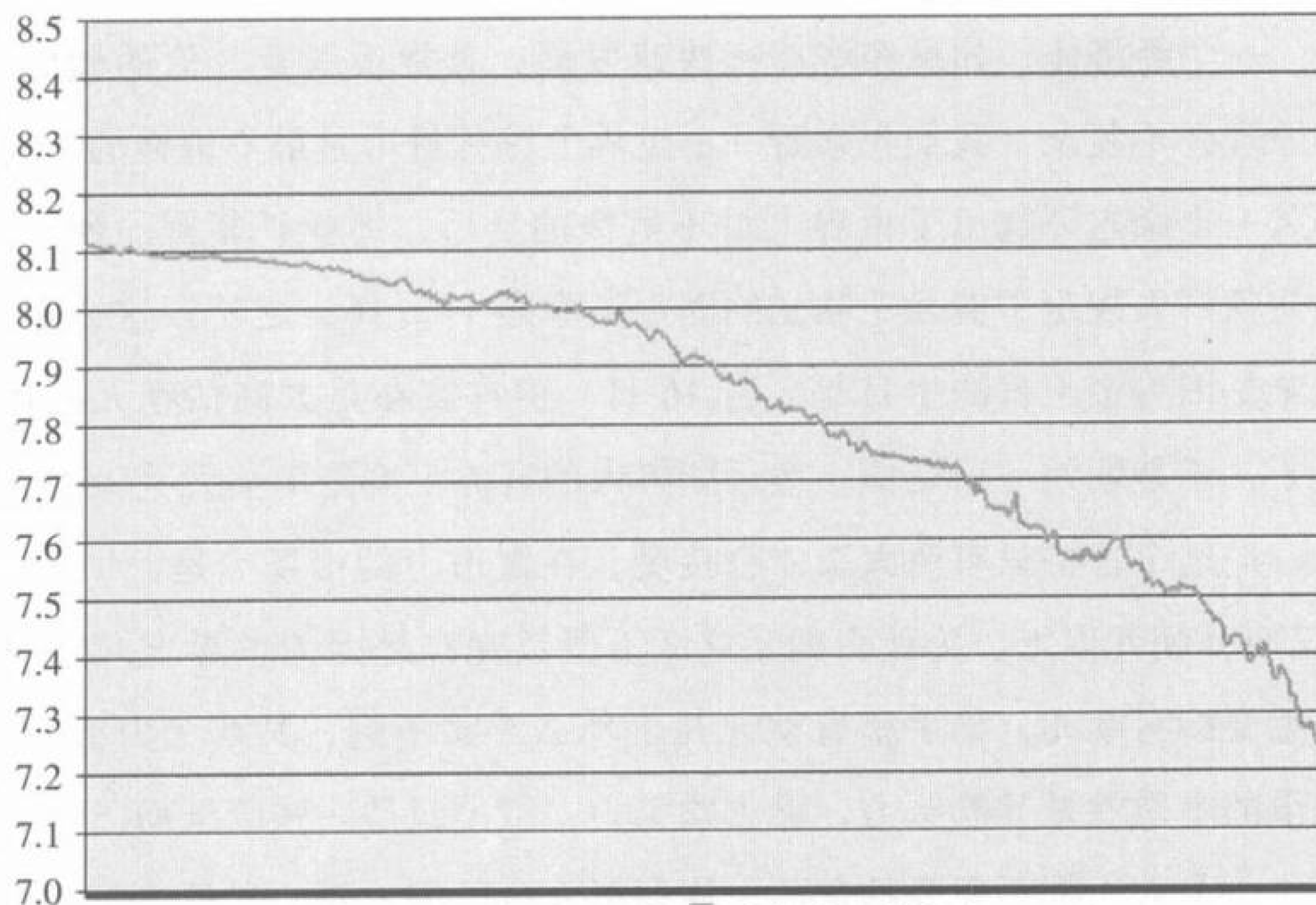


图 4-1 人民币汇率中间价(对美元)
（2005 年 7 月 21 日~2008 年 1 月 18 日）

任何一件金融品的价格都应该有波动，即使是那些从长期来看肯定要升值的东西，其波动幅度也是很大的，但人民币对美元的价格走势竟然如此平滑，简直就像是一条平抛运动抛物线。这种图会给人一种强烈的暗示，就是赶快去买人民币，肯定是没错的，你甚至都不需要判断中线的顶部和底部，只要买入即可，中国政府会保障你每年升值的，而且升值的速度只会越来越快。于是世界各地的热钱都跑来中国了。我们来看看如下这组数据：

2005 年底中国外汇储备为：8 188 亿美元；

2006 年底中国外汇储备为：10 663 亿美元；

2007 年 6 月份中国外汇储备为：13 326 亿美元。

2006 年贸易顺差是 1 774 亿美元，而外汇储备增加了 2 475 亿美元；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年上半年贸易顺差是 1 125 亿美元，而外汇储备增加了 2 663 亿美元。

表 4－1

	对外顺差（亿美元）	同比增长（%）
2004	319.8	——
2005	1018.8	219%
2006	1774.7	74%
2007	2622	48%

由以上数据我们总结出了一个简单结论，进入中国的热钱数量很大，而且还在加速。这些进入的外资直接推高了资产价格，从股票到房地产，同时还加速了我们的通货膨胀。由此可见，我们继续坚守固定汇率的代价是很大的，这甚至还导致了我们的社会矛盾加剧。有越来越多的迹象表明，中国政府正在打算放弃固定汇率，转而采取世界通行的自由汇率。例如在天津允许个人自由买卖外汇和投资海外市场试点就是一例。中国很有可能在 2008 年或 2009 年全面推行自由汇率制度，一旦中国实行自由汇率制度，人民币兑美元可能将一步到位升到 6:1，甚至能见到 5。而在此之前，股票市场和楼市将继续保持升势，但幅度将趋缓。很明显，这是严重的泡沫，即使是投机客在这种情况下也只能抛售离场，此时投资股票的风险太大了，就算买股票最好也不是大陆的 A 股。我们需要密切注意中国的外汇储备情况，因为这是热钱进出的主要指标。

进入中国的热钱除了流向股市之外，很大一部分都流向了房地产市场。大城市的房地产价格将继续上涨，但如果短期涨幅太大也会有调整，由于宏观调控致使土地供应减少，土地价格的涨幅远远超过了房子的涨幅，因此预计 2008～2010 年每年房产涨幅都不会小于 10%。

由于市面上人民币实在太多，造成了严重的通货膨胀，2007 年的通货膨胀超过 6%，2008 年有可能达到 7%～8%。央行对此唯一的手段就是不停地进行加息和提高存款准备金，但加息的结果就是吸引更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的钱进入中国。道理不复杂，原本投机者觉得人民币的升值等于中国政府保障了投资人民币每年有个4%～5%左右的收益，现在加息了，你只要把钱存放到银行里，每年就有4%的利息，两者相加就有8%～9%的收益，而这收益几乎是没有风险的，于是这一举措反而增加了热钱进入中国的速度。这再一次印证了中国政府要坚守固定汇率之难超出想象。

当然，采取自由汇率的话，人民币极有可能大幅升值，这会对一些利润很薄的企业造成损伤，但凡事都有好坏两面，关键是如何去权衡利弊。中国企业这么多年的发展，已经具备了将成本转嫁给国外消费者的实力。举个例子，中国出口的鞋子已经非常廉价了，即使再加价30%，仍然具备竞争力，就算人民币不升值，对方告你倾销，还是要收你30%的惩罚性关税，对你来说还不如自己提价合算得多呢。

货币紧缩之忧

2007年央行6次加息、10次上调存款准备金，2008年将继续延续这一趋势。不过随着一贴胜过一贴的猛药下完之后，反映通货膨胀的CPI指数似乎并没有下跌的迹象，反倒越来越高企，终于在2007年年底的时候，大家对市场调节方式失去了信心，开始用行政手段来调控，没想到行政手段一用就灵，说不给贷款就不能贷款，但现在还看不出来这种方式是确实管用，还只是头痛医头脚痛医脚。

只是我们是否可以换一个思路来看待这些问题？为什么加息之类的方法都不能降低通货膨胀率？答案是，如果能管用的话反倒奇怪了。我们可以通过“洗澡水模型”来直观的理解这一现象，由于安全原因热水器要装在厨房，但洗澡是在卫生间，你觉得水太凉了，于是让家人调节热水器把火开大，但还是觉得凉，再开大，就这么几次之后，马上你就要被烫死了，因为把火开大到你能感觉到是有一个过程的，对洗澡水来说不过是十几秒钟，然而治理通货膨胀对我们这个国家来说，可能就是几年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年的通货膨胀是因为过去多年以来扩张的货币政策的结果，即使现在严加调控，这个效果也不可能立刻显现，而是要在几年之后才能显现出，如果现在看到调控没有效果就加紧调控，那么在几年之后我们就可能进入经济的寒冰期，到时候这个账单谁来买？看看 1929 年的大崩盘吧，金融崩盘本身没什么，因为那时炒股的人极少，但在随后的 4 年里货币供应量下降了 1/3，这才是导致大萧条的罪魁祸首，因为钱越来越值钱了，大家都不想花掉它，宁愿藏在自家枕头底下，看来人们常常死于治疗而非疾病本身。

“洗澡水模型”看似简单，但也能说得很深。爱因斯坦比牛顿高明在哪里？牛顿认为时空是绝对的，而爱因斯坦认为时空是相对的，要理解这一点很容易。牛顿认为光（信息）的传播不需要时间，因此物理世界的任何现象都可以看作是同时发生的，即我们可以立刻知道外界的变化，但爱因斯坦认为光的传播需要时间，或者说我们感知外界信息需要时间，所以凡事都是相对的，例如一亿光年之外的星球，它的时钟就要比我们慢一亿年，高速运动的粒子就一定要考虑相对论效应，因为它的运动速度快赶上我们感知世界的速度了，毕竟我们是靠光来感知外界，光速对我们来说是极限。

于是我们就可以换一个更学术化的说法来讨论央行的货币政策，即：货币政策的使用，需要考虑到相对论效应，货币政策的变化要能显现出效果，是有一个过程的，这个过程还不短，如果不考虑这一点，那我们就始终得不到适合洗澡的温水了。

小 结

未来 3 年，中国的经济形势会发生极大的变化，能够提早看到变化，并做好充分准备的人，会得到巨大的投资收益，那些只是跟着别人走的人，前景就很难预料了。但不管怎么说，“危机”同时包含着“危险”和“机会”两方面，对某些人来说是危险，对另一些人就是机会了，一切就看你如何去把握。有一点可以肯定的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这场经济巨变之后，贫富差距将愈演愈烈，巨大的社会矛盾会把我们引向何方？经济巨变最终导致中华民族的崛起还是混乱？让我们来见证这段历史吧。

可以跑不过刘翔，但要跑过通胀

在经济学界，公认的说法是，快速的经济发展将伴随着较高的通货膨胀率，可是在2001年后的一段时期里，通货膨胀几乎是零，于是就有很多人说外国的经济学理论在中国不适用了，但这个结论下得太早了，果然，2007年，通货膨胀终于爆发了。而此前通货膨胀率极低的原因也不复杂，反映通货膨胀指标的CPI指数（消费价格指数）中不包括商品房价格，老百姓花了一辈子积蓄去买的房子，竟然不属于CPI统计范畴。现在的CPI指数还停留在计划经济时代，食物所占的权重很大，最近食物价格开始暴涨，于是似乎通货膨胀才刚开始。如果算上商品房价涨幅，中国的通货膨胀已经有好几年了。

银行利息永远跑不赢通胀

在以前，老百姓对抗通货膨胀的手段极为有限，要么就大量购物囤积在家里，要么就吃一点银行利息，因为通货膨胀率较高的时候银行利息也会比较高，然而不得不指出的是，靠银行存款吃利息是永远也跑不赢通货膨胀的。这里有一个真实的例子。

英国有位71岁的男子，他在20世纪60年代往银行中存入了120英镑现金，可后来却将这笔存款忘得一干二净。直到2007年，他的前妻才在家中抽屉底部发现了3张四十多年前的银行存折。尽管3张银行存折看起来仍像是新的，但它们的年龄实在太老了。他向银行写信询问，结果被告知这3张存折上的银行账号是无效的。不过，后来通过媒体的报道，这家银行表示仍然愿意连本带利将这笔存款支付给他。一名银行发言人说：“我们很高兴将这位先生的所有存款都还给他，包括利息。我们需要收到他的银行存折后，才能算出一共需要向他支付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多少钱。”

据一名银行专家称，经过42年的复合增长，当年的120英镑存款如今已经翻了58倍，变成了大约7 000英镑。不过对于他来说，这笔120英镑的存款在银行中存了42年显然不是最好的投资。在20世纪60年代，一套普通房子的价格也不过300英镑。据英国巴克莱银行一名房产抵押专家称，如果当年这位先生用这笔120英镑的存款进行抵押贷款购房，那么他拥有的房子现在已经价值18万英镑，也就是说房价涨了大约600倍。如果他在1964年花120英镑购买一箱皮特拉斯城堡葡萄酒，放到今天，这箱葡萄酒的价值也已升到14 400英镑，相当于涨了120倍。

涨价的次序

用简单的话来描述通货膨胀，那就是纸币越来越不值钱，而东西的价格则越来越高。你能做的就是尽早的把钱花出去，换成会涨价的东西，这就是“投资”的意义所在。需要注意的是，各类东西的涨价是有先后次序的。

首先是房价的高涨，因为经济发展的必然结果就是城市化率的提高，越来越多的人会离开农村来到城市谋求发展，城市里地少人多，根本就没有这么多房子住，于是房价开始拉升，其特征是经济发达的大城市房价涨幅居前，慢慢会蔓延到二三线城市，最后连小城市房价也会起来。什么时候房价会下降呢？城市化进程放缓的时候房价才会真正下降，照目前趋势来看，城市化进程在2020年之前是不会放缓的。

其次是基础商品价格的高涨，也就是人们常说的原材料期货牛市。经济发展了，人们就需要消费大量的高级商品，而大多数商品都是依靠基础商品来支撑的，例如铜、铝、铅、石油、大豆等。20多年前的中国人一般只能骑一辆自行车，整辆自行车才耗费几十斤铁；而现在大家都要买小轿车，轿车耗费的资源就多了，各种资源加起来，一辆车至少一吨重，包括钢、铜、铝、橡胶等，最后还要烧汽油。一旦大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家都要买小轿车，很快现有的资源就耗尽了，于是有色金属、钢铁、燃料价格开始暴涨。农产品价格飞涨也是同样的道理，原本大家吃素较多，现在都要改善伙食开始吃肉，但养猪是很浪费资源的，3 斤多饲料只能产生不到 1 斤猪肉，相当于猪和人抢食吃，于是像大豆之类的农产品就供不应求了。巴西几乎把自己的热带雨林都砍掉（平均每年减少近 3 万平方公里热带雨林），腾出空间来种大豆，可还是满足不了人类的需求。

再次是股市的暴涨，经济发展的直接结果就是，企业的利润开始攀升，老百姓口袋里的钱也开始增多，除了消费之外，大家还想着去理财，想要钱生钱。一旦股市涨了，就会吸引新加入的股民参与，再涨再引人进来，这是一个正反馈循环，结果就是一轮大牛市的到来。

小 结

以上分析可以看出各类物品的涨价顺序，从房价开始，到基础商品（原材料），然后是股票，接着是日用品，最后是收藏品。如果只是把钱拿在手里，是永远都跑不赢通货膨胀的，你唯有把钱放到会上涨的东西里，才能战胜通货膨胀，同时收获可观的利润，这就是投资的根本原因。你跑不过刘翔，对你来说一点损失都没有，但你要是跑不过通货膨胀，你的损失可就大了。

财产性收入是致富的根本

在 2007 年的中共十七大报告中有一句话引起了老百姓们的广泛关注，“创造条件让更多群众拥有财产性收入”。有人会问，何谓财产性收入？它有一个更加通俗的名称，叫做被动收入。言下之意，即不需要自己动手，随着时间变化自动会产生的收入。与此对应的还有主动收入，这是指你必须亲力亲为的收入，如果不去上班，就拿不到工资，因此工资就是典型的主动收入。假设某甲写了一本畅销书，这本书的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版税在他逝世后 50 年内还能持续提供收入，那这就是典型的被动收入。

有人认为这是一种新型的收入方式，实际上中国的老百姓早就知道了。古代的地主就是依靠被动收入致富的典型例子，由于他最初省吃俭用，买下很多土地，这些土地并不需要自己去耕种，租给没有地的农民去种，然后每年收租，这便是被动收入的一种。现代的地主大概就是房东了，如果自己有好多间房子，租给别人，自己收租金，这也是被动收入。大城市城乡结合部很多有农民，其被动收入早已超过主动收入，所以很多人选择不种田，而去“种房子”。国外有一种新型的不动产收入方式，即“倒按揭”，老年人将房产抵押给银行，银行按照房产价值发放固定的养老金，一直到老人离世为止。

以上所说房屋和土地都属于不动产，不动产的英文是 Real Estate，Real 还有一个意思是“真正的、真实的”，也就是说只有不动产才是真正的财产。喜欢足球的朋友肯定知道皇家马德里，其名称是 Real Madrid，在西班牙语中 Real 意思是皇家的。可见不动产的地位有多高。从历史上看，土地的价值只有在战乱和瘟疫饥荒大爆发的时候才会下跌，因为只有这时候人口数量会锐减，由于人总要生活在土地上，人口也一直在增加，所以土地的价值总是上升的。

如果你祖上留下来一些老古董，这些收藏品的价值随着经济的发展会越来越高，道理不复杂，由于古董就这些了，再生产的都是赝品，而货币的数量总是在增加（通货膨胀），于是古董的价值必然是上升的。当然投资任何商品首先都是要懂行，否则不仅赚不到，还会受骗上当。

除了不动产和收藏品，被动收入最大的来源就是有价证券和银行存款，前者包括股票、基金、债券、保险、外汇、期货等，后者主要是利息。增加被动收入对拉动内需有很大的帮助。有人问某美国人，这么大手大脚地花钱，不担心将来吗？那位美国人说，我 401（K）账户里的钱足够我养老了，我不担心将来的事。401（K）是美国的退休

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金计划，这笔钱从工资里自动扣除，加上公司的补贴，存放在一个免税的账户中，账户资金可以进行股票投资，只要不在退休前拿出，就不用缴税。美国人购买保险的比例也很高，这就让美国人觉得现在的钱不用白不用，因为未来没什么可担心的。事实上中国人还要感谢美国人的这种态度，我们的产出都让美国人挥霍掉了，这使得我们成为了世界工厂。

美国有超过一半的家庭持有股票（主要通过共同基金），相信这也是使得美国本轮牛市持续时间极长的主要原因。而在中国，不仅持有股票的人数比例不高，而且很多人是天天忙着做波段。这样反而把被动收入变成了主动收入，还要上交大笔的佣金给券商，仔细一算还不如长期持有来得好。中国未来的发展方向也是向美国看齐，将来极有可能推出我们自己的401（K）计划，这样一来拉动内需的问题就顺利解决了。

还有一种被动收入来源，即版税和专利权收入，但能拥有这类收入的人想必不多，在此不多做说明。拥有财产性收入最大的好处在于这类收入的获取成本远比主动收入来得低，而且还有可能享受随时间的复合增长。中国人更多的从被动收入中获利，这才是藏富于民的合理方式。

收入的四象限模型

关于收入，最直观的解释是由罗伯特·清崎在《穷爸爸富爸爸》中提出的四象限模型。

象限图中各字母代表的意思分别是：E代表雇员；S代表自由职业者；B代表企业所有者；I代表投资者。这世界上绝大多数人都在E象限，他们是别人的雇员，在中国也叫做劳动者；现在处于S象限的自由职业者也越来越多了，例如淘宝上的小店主就是自由职业者，律师、会计师也属于这一象限；B象限是企业所有人，在以前被称为资本家或剥削者，他们的工厂雇佣了大量的E象限人工作；I象限则是投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，这些人的钱为自己工作，或者说自己可以不为钱而工作。

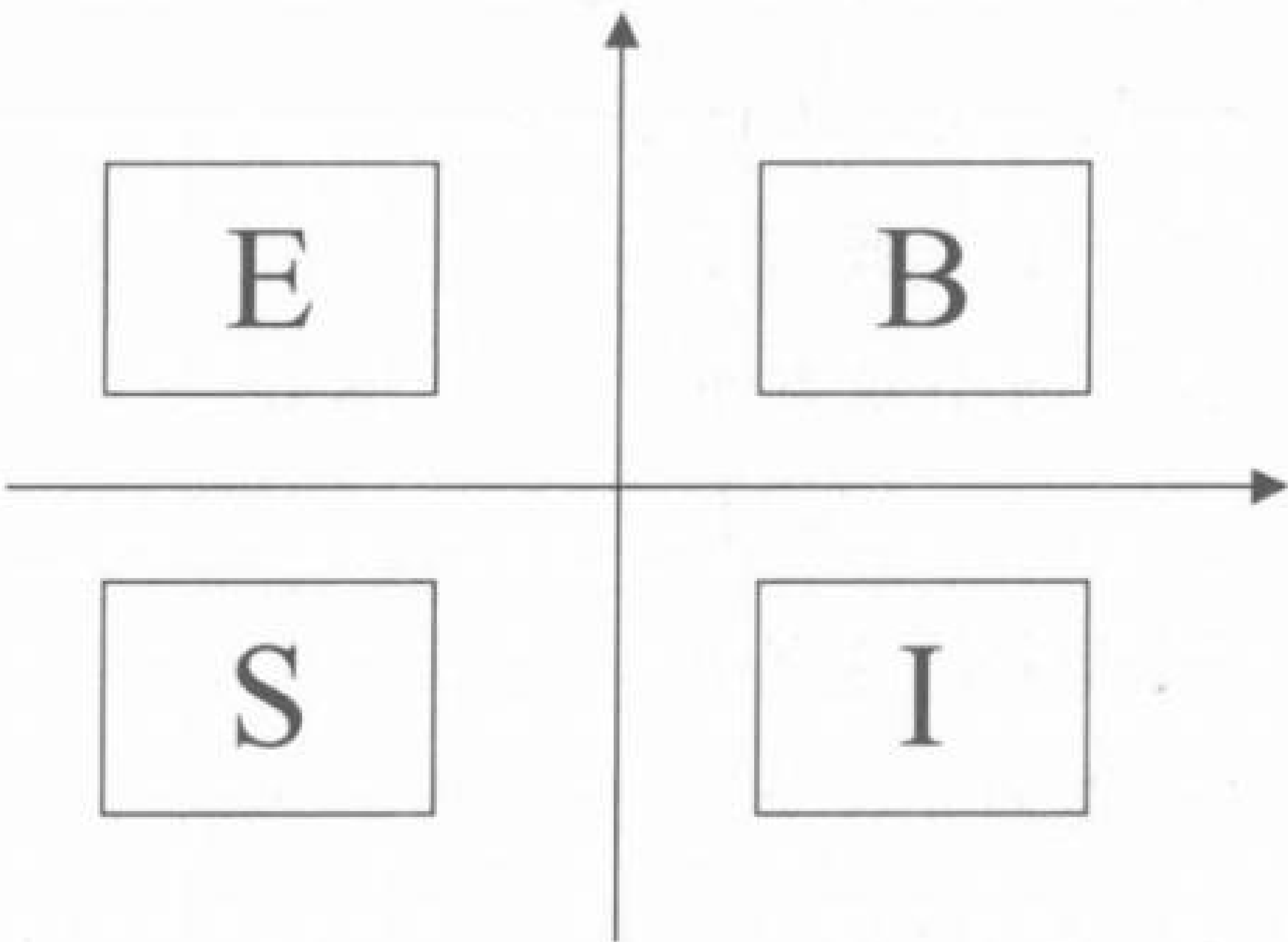


图 4－2 四象限模型

多数人毕生的心愿就是在 E 象限里好好待着，不要乱跑，从小到大，他们的努力目标就是在 E 象限里出人头地，但正因为这一象限的人太多，因此大家都不太可能得到很多。S 象限的人收入较高，但相对应的想要进入的人也多，这结果就是你要进行很多年的投资，例如想要成为一个好医生，就要十多年的学习，而且这类收入都是主动收入，你不去做手术就赚不到钱。唯有 B 和 I 象限的人可以享受到被动收入，这两类人其实差不多，企业主建立一套系统，可以自行把钱赚到，而投资者出钱给人建立系统，他拿部分股份。需要注意的是，身处哪个象限本身不代表什么，每个象限中都有成功者和失败者，但不同的象限收入上限差别巨大，E 和 S 象限的收入上限较低，B 和 I 象限的收入上限几乎没有。

关键的问题在于你的收入是来自哪个象限，然后是如何扩大收入的来源渠道。由于处于不同象限的人思维方式完全不同，这个差别太过巨大，以至于都到了无法互相交流的地步，因此处于 E 象限的人可能从来就不会想到如何从 B 或者 I 象限获得收入，这样一来就注定了他无法提升自己的能力。要想判断某个人是处于哪个象限，从他的言语中就能反映出来。

E 象限的人常常会说：我需要找一份稳定的、有保障的、薪水福

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利待遇高的工作，最好是大公司大企业。

S象限的人常常会说：我的收费标准是每小时400元，或者按照项目金额的1%计费，我已经在这个项目上做了20个工作时。

B象限的人常常会说：我需要寻找一名财务专家来负责管理公司的财务问题，因为我不想在这方面花费太多精力。

I象限的人常常会说：我想知道这家企业毛利率和净资产收益率的变化情况，这样我才能判断这家企业是否值得投资。

据统计，富人和普通人有个最大的区别，其收入主要来自I象限，而普通人的主要收入来源就是E象限。山东农民企业家梁希森说过一句有趣的话：好汉不挣有数的钱。这句话很形象地表现出不同象限的人的不同偏好，所谓有数的钱是指每个月固定拿工资，如果老板不发工资，那你就可以依据《劳动法》去告他。相对的，没有数的钱就是指具备风险的事情，可能赚很多，但也可能赔钱，一切都要靠你自己去把握，自己努力去闯荡。人人都知道，风险是和收益成正相关的，最没有风险的事情必定是收益最低的。梁希森要当好汉，于是成了一方的巨富，但千万不要认为此人背景显赫，他就上过一年小学，总共认识200个汉字，要饭的日子还比上学的日子还长。

事实上没有人天生就是B和I象限的人，即使是很多伟大的企业家或投资家，在最初的时候同样也处于E象限。但就像一句名言所说：上帝给了我们公平的每天三个8小时。第一个8小时大家都在工作，第二个8小时大家都在睡觉。人与人的区别都是第三个8小时创造出来的。只要假以时日，就会变成范伟在小品演出中的那句名言：这人（念作银）跟人的差别咋就这么大呢？

进入I象限并不一定是为了变得很富有，在这里我们需要对什么是富有下一个定义，所谓富有就是：当你没有E和S象限的收入，而长期能够维持你想要的生活时，那么你就是富有的。因此富有程度需要按照你的生活标准来定，例如有些富豪不断地追求更加豪华奢侈的消费，最后自己的收入不足以维持现在的开销，最终破产，别看他拥有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的似乎很多，其实并不算富有。而有些节俭的老人，虽说收入不多，就那点退休工资再加上多年的积蓄，却可以活得很开心，别看他拥有的似乎不多，但他很富有。

人生的财务报表

还记得第二章的讲述的“财务报表”吗？报表可以用来分析公司和企业，当然也可以用来分析我们自己。每个人都有两张表，一张是资产负债表，一张是损益表。

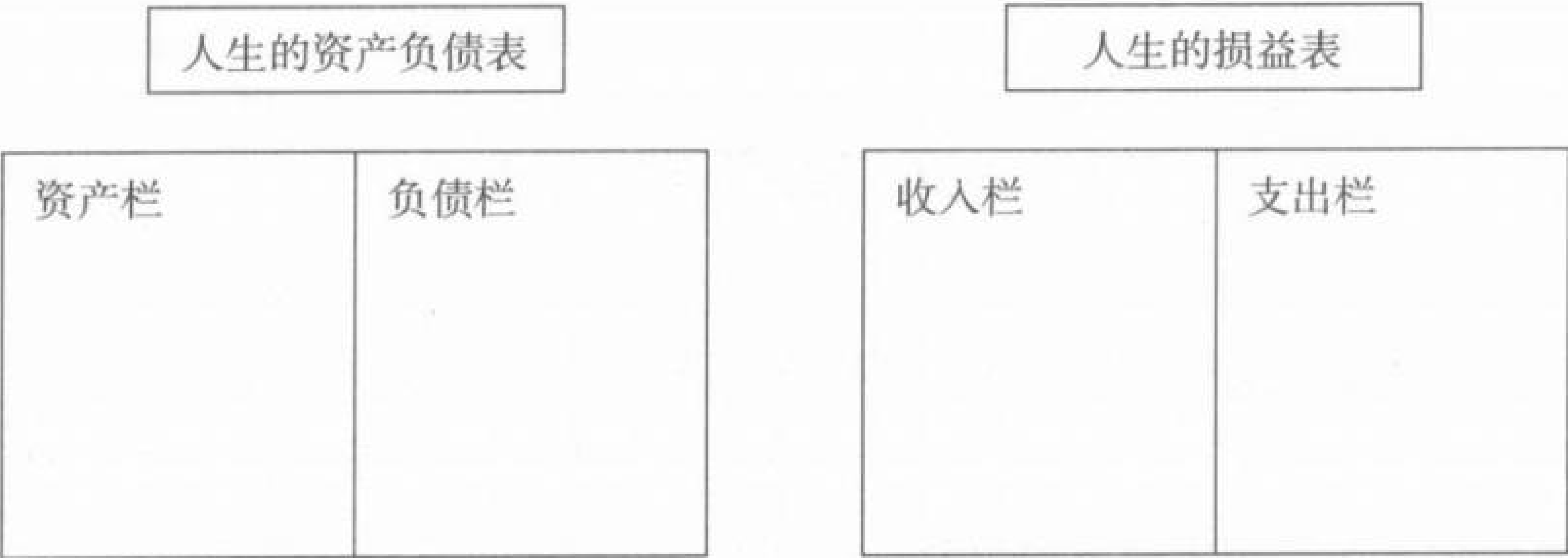


图4－3 人生的财务报表

人人都可以自行画两个表，把自己的情况填入表中，资产是能够带来收入的东西，负债是带来支出的东西，一个人要想真正富有，就要不断地收集资产扔掉负债，这个道理简单得难以置信，但多数人却做不到。不断地扩大收入栏中的项目，并保持有限的支出。这与经营一个公司完全一样，如果某人的人生能够保持高利润率，并不断扩大收入渠道，那么很快他就会富有。如果某人不断地借入负债，不断地扩大支出，而收入却跟不上，他只能越来越累地工作，否则就离财务崩溃（破产）不远了。所有陷于财务崩溃的人都有一个共同的特点，就是他的资产和收入栏极为有限，而负债和支出栏却写也写不完。其实仔细想想，那些支出其实并不都是必需的，有些只是为了自我感觉良好，就向银行借高利贷（信用卡透支）去买高级车、高档笔记本电脑、高档的奢侈品等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了更好地理解人生的财务报表，我们可以举一个事例，很多人都贷款买了房子，那么请问，房子应该放在资产一栏，还是放入负债一栏？事实是，这需要因人而定，对少数人来说，房子是资产，而对于多数人来说，房子只是负债。如果你很早就以低价买了房子，现在把房子出租，每月收取租金，那么房子对你就是资产。如果你把全部家当交了首付，然后贷款 30 年买房住，那么房子对你就是负债，相反地，你的房子倒是银行的资产，因为在接下来长达 30 年里银行就向你收利息了，如果你还不出钱，银行甚至还能让你搬走（一般而言是给你换一套小房子）。

房产经济学

房子实在是时下中国老百姓们最关心的问题了，很多家庭不得不将全部的积蓄都投在这上面，甚至还背负了数十年的贷款。如果把这称为中国人这辈子最大的投资，一点也不为过。

未婚女青年与房价

著名地产商冯仑在一次企业家年会上发表了这样一个观点，他认为中国的房价问题与未婚女青年的择偶观有很大关系，因为绝大多数女性会将男方是否拥有住房看作是主要的考虑因素。

我们先来看一个笑话：

蜜蜂狂追蝴蝶小姐，蝴蝶却嫁给了蜗牛。蜜蜂很是不解：“它哪比我好啊？”

蝴蝶说：“房子又涨了，人家蜗牛好歹有自己的房子，哪像你，老是住在集体宿舍里！”

该现象有其进化生物学根源，为什么雄孔雀要拖着个华而不实的大尾巴？为什么雄马鹿脑袋上要顶着个超大鹿角？为什么雄象的牙会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这么巨大？在进化生物学中这被称作“失控选择”，就拿马鹿为例，雄鹿鹿角的生长要耗用大量钙质、磷酸盐和热量，只有营养状况最佳的雄鹿才有实力作此投资，因此雌鹿认为大号的鹿角是拥有优良品质的可靠保证。所以，即使鹿角再怎么无聊、夸张或可笑，对雄鹿来说，都是不得不进行的投资，否则就没有机会延续后代。人类世界难道有什么不同吗？

现代社会，因为房子不是那么容易购买的，所以理所当然房子就成了人类男性头上的“鹿角”，房子再怎么无聊、夸张或可笑，男性都不得不参加这场“战争”，以证明自己拥有优良品质。那么房价又是怎么涨起来的呢？这是一个老生常谈的问题了，最初夫妻两人可以买房，但房子很少，要买的人太多，很快房价涨起来了，特别需要注意，买家和卖家之间不存在竞争关系，卖家总是把房子卖给出价最高者，也就是说竞争只出现在买家与买家之间，这和拍卖是一个道理。

由于买家之间竞争激烈，夫妻双方马上拉来后援团，于是男方父母宣布参战，把养老的钱贡献出来，但你能这么做别人也能，于是房价又涨，然后女方父母也宣布参战，贡献出自己的养老金，房价又涨了，紧接着银行也宣布参战，可以贷给你 80% 的钱。直到最后，6 个人的钱勉强能付一个首付，这时候房价已经夸张得不能再夸张了，成了一个标准的“失控选择”。

以上是从生物学角度分析，下面谈谈经济学角度。雄鹿的鹿角好歹只长在自己脑袋上，还没影响到别人，但人类的“鹿角”可是长在了 6 个人的脑袋上，如果贷款 30 年就意味着一长就要长 30 年，这需要耗费的资源是我们所无法想象的。在这段时间里，意味着 4 位老人不能生大病，否则就没钱看病；意味着夫妻两人不能没工作，任劳任怨好歹也要有一份工作，即使失业，最多也不能超过 3 个月；意味着两人的小孩未来可供发展的资源支持有限，因为资源都投入到房子上了。

假设有两对夫妻，甲夫妻用 6 个人的钱付一个首付，然后供房 20 年；乙夫妻用同样的钱投入指数基金，现在正好是 5 000 点，然后租房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生活。20 年后情况会如何？前者刚好付清房贷，还给银行的钱是借款的一倍，借他 100 万就要还 200 万（如果再加息就更多了），总算过上了无债的生活。后者呢，指数只要每年能涨 11%，那时候就已经超过了 40 000 点，不包括分红的收益就是 8 倍，包括分红的话能超过 14 倍。现在 100 万的房子，对我们来说其机会成本已经超过了 1 000 万，因为他为了房子放弃的东西实在太多了，在接下来的长达 20 年中，所能选择的投资方式极为有限，贫富差距就是这么拉大的。更可怕的是，乙夫妻的子女会拥有远比甲夫妻子女多得多的资源优势，在未来的竞争中，乙夫妻的子女又将占据优势地位。这难道就是穷人越来越穷，富人越来越富的根源吗？

这种价格下，买不如租

很多人认为租房子太不稳定了，而买房则稳定得多，一个是借别人的东西，一个是自己的私产。如果某人钱很多，买房的钱一次付清，那没什么可说的，如果此人不得不借 30 年的债去买房，这和租房有区别吗？

谁都知道，租房的房客要是不给房租，房东有理由把他赶走，买房也一样，如果你几个月不还按揭，银行完全可以把房子没收，然后拍卖。最大的区别在于，租房的话，你不用一开始就给几十万的定金，只要给一个月的押金即可，而买房子的话，你还要给几十万的首付。定金和首付只是名称不同，本质完全一样。更重要的是，你每个月还的房贷远远高于这套房子的租金。有人担心房租会涨价，但你可别忘了，银行利息也会涨，如果签了长期租房合同，房东是不能随意提价的，而银行要提高利率根本不需要和你商量，你想找人论理都无门。

如果你是租房，对房租或房子不满，完全可以换一家，遇到职业变动之类的情况，还很容易搬家；如果你是买房，你想换也换不了，假设你想卖掉现在的房子再买一套，你要交的税就让你受不了，因为谁知道你是不是炒房的投机客想抛楼呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果是租房，房屋的维修费都是房东的事情，房子出了点什么问题，你完全可以找房东解决；如果是买房，一切都要你自己花钱解决，没人会帮你。

让我们来做一个头脑体操，某人告诉你，要解决住房困难，你有两种选择，第一种选择是每个月交房租，就和一般的租房一样，你想租就租，想换就换，想退就退；另一种选择比较复杂，你先交几十万的定金，说明你租房的诚意，然后每个月交比正常情况多的房租，一直交满30年，到30年之后房子就送给你了，从头到尾，房子一经选择无法更换。两种情况下，你会选择哪一种？

之所以买房给人感觉良好，是因为它暗示你有了私产，这是租房所不能提供的。但你必须记住的是，等你把银行的钱还清之后它才真正是你的私产，否则你可能只有部分产权。政府如果真正打算为底层百姓着想，那么就应该推出廉租房，因为那些真正需要帮助的人是根本不可能买房子的，连经济适用房都买不起，这些人只能通过廉租房解决住房问题，等到把这些人的问题解决好了，再来解决买得起房子的人的问题。

看到这里必定会有人不以为然，因为很多人觉得买房子是投资行为，租房肯定不是投资行为，这个问题提得好，所以请接着看。

买房是房地产投资吗？

对于现在绝大多数人来说，买房肯定不属于投资。我们先要将房产投资和房产投机做个区分，所谓房产投资是指当你买完房子之后，即使你不出手，每年这个房子也会给你带来正的现金流，简单地说就是房租收入超过每年的按揭贷款，很明显现在是不可能发生这种事的；房产投机是指当你买完房子之后，一定要找到下家出手才能赚到钱，否则就烂在自己手里，现在所有炒房客都属于这个思路。

对于广大老百姓，房产投资是不可能了，连房产投机也做不到，因为你就这么一套房子，要是把现在的房子卖掉，还能住哪里呢？因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此，既然买了房子，就不应看到房价涨了而沾沾自喜，因为是不可能卖掉的。任何一笔买卖，只有一进一出才算一次交易，只进不出可算不上是交易。

还有一个重要原因说明了买房不属于房地产投资。供人居住的只是房产而不是地产，学过会计学原理的人肯定知道，地产是不能进行折旧的，而房子必须折旧。老百姓买的房子距离地面还要好几十米（假设是高层）呢，土地是看不到了，而房子还在逐年折旧，只是折旧速度比较慢而已。退一步说，即使这块地是你的，那也是和几十户人家共同分享，每家只能分到几个平方米。

长期的变化会令人震惊

现代的中国人千万不要低估时间的威力，想一想 10 年、20 年或者 30 年之后会发生什么？20 世纪 60 年代、70 年代那会儿，女孩子嫁人常常要考虑对方是几级工资，如果有月薪 39 块钱的就不嫁 36 块钱的，虽说每个月只差 3 块钱，可那也是钱啊。现在的我们能想象吗？

80 年代初，女孩子都想嫁给出租车司机，因为当年的出租车司机都是高收入人士，出入还都有车子，真是很有面子的事情，现在的我们能想象吗？

世界的变化速度之快是我们无法想象的，我们唯有保证自己时时刻刻都能应对变化，才能适应这个世界，为了现在的一点利益而甘愿将未来数十年都赌上，这是非常不明智的行为。难道这就是世界上 20% 的人可以占有 80% 资产的原因吗？

房价会大跌吗？

房价会不会大跌呢？答案是不会。即使通过计算，发现租房比买房便宜得多，但大多数人只要有钱，还是会选择去买房而不是租房，现代中国社会的女性选择了房子作为一个主要指标，这个指标会一直使用下去，直到多数女性发现了更好的指标之后，才会进行更替，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一个漫长的过程，至少在2010年之前该指标不会改变。用经济学术语来说，老百姓对房子的需求是非常刚性的，想要压低需求近乎不可能。

国家对房地产业的宏观调控能不能降低房价呢？答案也是不会。事实上国家多年来的宏观调控其目的从来就不是为了降低房价，其目的主要有两个：第一，确保耕地面积不再损失；第二，给经济降温，降低投资率，由于经济太热，用电量暴涨，使得煤炭价格大涨，众多煤窑纷纷开采，使得煤矿死亡率大增。政府给经济降温最大的措施就是限制土地批租，这必定减少了供应，因此越调控房价越涨。直到2007年开始，政府才把降低房价作为调控目标，但措施是不让银行把钱借出来，所以即使房价要跌，多数人还是买不起，因为借不到钱了。

征收物业税能降低房价吗?

关于征收物业税的讨论至今已进行多年，物业税也称为“财产税”或“地产税”，是针对公民个人房产征收的税，我国目前还没有针对个人占有财产征收的税种，这尚属首宗。

针对物业税，最初的说法是，将房产税、城市房地产税、土地增值税以及土地出让金等税费合并成物业税统一征收。因此有媒体报道说，这将大大降低房价，因为它将一次性收取的土地出让金变成逐年收取的物业税，这就能降低房子的建造成本，使得售价也降低。

2007年年初，陆续有政府官员出来辟谣说“开征物业税不会取消土地出让金”，这无疑给众多购房者当头浇了一盆冷水，原来这税完全是新增的，并不是为了降低房价，而是政府想多创收。因为现在地方政府主要收入是一次性的土地出让金，很多人担心，如果把地都卖完了，接下来该吃什么？于是物业税呼之欲出，这可以保证地方财政有稳定的长期收入。

接着有专家建议说，物业税可以改成针对房产投资收益的税，这样就能打击炒房团，真正地降低房价。还有专家建议说，可以针对豪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宅征收物业税，这样就能够起到降低贫富差距的作用。

中国的GDP不如日本，但中国的税收竟然超过了日本。似乎中国总有很多人看不得老百姓富起来，看到老百姓住上新房子了就盘算着去收物业税；看到老百姓炒股赚了点小钱了，就抬高印花税。真心希望某些专家别把心思放在如何更多收取老百姓的油水之上，而是去研究如何减税，如何给老百姓减轻负担，这才是建设和谐社会的正途。

还能买到便宜房吗?

记得台湾歌手郑智化有首歌的名字叫《蜗牛的家》，其中有如下几段。

密密麻麻的高楼大厦
找不到我的家
在人来人往的拥挤街道
浪迹天涯
我身上背着重重的壳
努力往上爬
却永永远远跟不上
飞涨的房价
给我一个小小的家
蜗牛的家
能挡风遮雨的地方
不必太大
给我一个小小的家
蜗牛的家
一个属于自己温暖的
蜗牛的家

这首歌的发表时间是1992年，距今已经有15年了，但歌中所述和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们现在的情况大致相同，郑智化是台湾歌手，当年的台湾是亚洲四小龙之一，当时台湾也是新台币对美元大幅升值，股市暴涨，房价更是飞上了天。歌词中的青年，来到大城市，看着密密麻麻的高楼，但找不到自己的家，他只能背着重重的壳（存款买房），一步步地向上爬，但房价上涨的速度远远超过了工资的涨幅，怎么看这首歌都是在描写现在的中国大陆。由此可见，房价飞涨、货币升值、股市大牛都是在国家工业化过程中的必经之痛，想要躲开是不可能的。因此完全不应该怨天尤人，反而应该从中找到一些机会，这才是年轻人应该走的“正途”。

同一般人的想象相反，房价上涨主要不是因为奸商捣鬼和政府的错误，是因为农村富余的人员太多，而城市缺少劳动力，导致了人群向城市流动，凡是人都要有地方住，但房子的建造速度跟不上人口流动速度，于是房价不可避免地上涨了。至于说房产商和政府大发其财，是因为需求远大于供应，因此掌握了供应就掌握了定价权，如果需求小于供应，那买房的人就掌握定价权了，但这种情况现在是不可能发生的。想想看吧，假设村里有 5 个小伙，却只有一个姑娘，那很明显这个姑娘掌握了定价权，她可以随口开价。虽然小伙对媒婆和女方家长心怀不满，可照样要乖乖地交钱。

房价已经涨到这个地步了，还有可能买到便宜房子吗？这个问题就是马上要讨论的。讨论这个问题之前，先让我们看一个奇怪的现象。这个现象媒体早就多次报道过了，即房价贵但租金却便宜，媒体的统一解读是：这是房价严重泡沫化的信号，因为国外的经验就是如此。其实这是拿国外经验生搬硬套到中国的误读。

中国同外国最大的不同在于，中国人只能买开发商造好的房子，而美国人可以买一块地自己造房子。也就是说，来到大城市闯荡的人，如果买房的话，必须买开发商的房子；但如果想租房的话，倒是可以去租市郊农民的房子。售房的供应只能是开发商，而租房的供应包括了农民房，这就是房价贵，房租便宜的道理所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就拿上海市郊的农民来说，他们现在根本就不用种地，都在那儿“种房子”。当地的村子，平均一个本地人对应着8个外乡人。一般人家中都借住了数家人，甚至还看到某人家中借住了20家。可想而知，他把所有能用的土地都造了房子，甚至还把边上的小河给填了，在河上造了跨岸房。假设每家的房租是200～300元，那10个租客的月收入就是2 000～3 000元了，还不用交个人所得税。如果没有这些农民房的供应，上海的房租至少要翻一番。但这些租客是不会花钱买农民房的，真要有钱了，必定是去买商品房，于是在租房市场消失的人，一下子出现在了售房市场，这房价怎么可能会跌呢？

现在的问题是，我们了解了以上这些有什么帮助呢？我们分别讨论北京和上海的情况。所有人都知道，房价中至少60%是地的价钱，除去地价，房价是很便宜的，但如何才能除去地价，这就要靠农民了。北京流行的“小产权房”现在开始慢慢浮出水面了，这东西其实很早就有，但最近建设部模仿证交所，发布了一个风险提示，号召大家不要去买小产权房，因为这东西不合法，不能办证件。这让我想起大投机家科斯托拉尼的名言，他说投机客是这样一种人，每当来到一个新的地方，他就会问当地人：请问，你们这里什么事情是政府禁止但大家都在做的？投机客知道，凡是政府禁止但大家都在做的事情，必定蕴涵着套利的机会。

所谓“小产权房”其实很简单，在北京郊区，一些村集体在本村集体土地上集中建设农民住宅楼，除用来安置本村村民之外，还以较低的价格向本村以外的成员销售，其价格大约是四环内商品房价格的25%～30%。小产权房之所以特别便宜，是因为土地的成本是没有的。

说完了北京的情况，再来说说上海。同样的，要买便宜房，就要找土地成本最低的。在上海似乎没有小产权房，但在调查中发现了一个奇怪的事情。同样两个小区，相隔一条马路，都是新房，一个卖12 000元/平方米，一个卖6 700元/平方米，这是怎么回事？显而易见，卖得贵的是开发商的房子，而这便宜的是农民动迁之后的“二手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新房”，说二手是因为它就是二手房，说它是新房是因为它确实也是新房，没住过人。

前面我们已经说过了，任何大城市市郊的农民都热衷于“种房子”，因为这比种地好很多。除了可以租给外乡人收租金之外，遇到动迁还能拿到更多的补偿，调查中，有一位农民给我算了这样一笔账，他“种房子”的花费不超过10万，这么多年来，房租的收入差不多已经完全收回成本了，然后遇到了动迁，现在动迁拿到的房子市价近200万（家里人口多也是原因），这真是机不可失、时不再来的投资机会。问题是这些钱完全是账面上的，如果把多余的房子出租的话，这点钱不知道哪年哪月才能收回，于是就打算直接卖房。但由于自身文化程度不高，由于“信息不对称”，他没办法把要价抬高，因为找不到足够多的买家，在他的接触范围内都是不需要买房的人，于是在6 700元/平方米的价格就觉得可以出手了。很多要买房的年轻人总是抱怨由于“信息不对称”，自己只能买高价房，现在还是由于“信息不对称”，你就有机会买到低价的了，一切只是看你想不想去花时间调查。

房产问题的结论

总结一下以上所有看法，我们发现关于房价问题的各类看法可以分为5个不同的层次，下面来逐一说明。

第一种看法是，觉得房地产商是问题的关键，因为房地产商赚了很多钱，所以我们只能买到这么贵的房子，只要能打倒房地产商就会有出头之日。但这种想法忽视了一条最基本的经济学规律：买家和卖家之间是不存在竞争关系的，只有买家之间以及卖家之间才存在竞争关系。某人之所以愿意花上如此高的代价去买房，是因为如果你不买的话，自然还有另一个买家会买，所以你只能花别人所不能承受的代价，这样就能排在别人前面买到房子。在这个过程中，利润自然都跑到开发商口袋里去了，而且房价也是越来越高，但不能因此觉得打倒开发商会管用。就像排队买火车票一样，虽然所有人都很不满，但你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捣毁售票处解决不了任何问题，你还是买不到车票。

第二种看法是，房价高涨是因为有炒房团在作祟。所谓的炒房团就是投机客，他们推高了房价，要让房价降低，必须要打击投机客，而能做到这一点的，只有政府。于是不久之前政府部门出台了所谓限制第二套房的政策，买第二套房在贷款方面将受限制，很多人想当然地觉得好端端的买两套房干什么？这必定是想要炒房！实际上这条政策至多只能起到安抚群众情绪的作用。只要见识过炒房的人，就知道他们不需要去银行申请贷款，很可能一甩手就买下几层楼面，还都是用现金。退一步讲，即使这条政策确实打击了投机客，但也不能使房价因此下跌。因为在投资方面有一条最基本的铁律：投机者只能影响中短期趋势，对于长期趋势来说，投机根本不起作用。但这条限制第二套房的政策却打击了很多无辜老百姓，他们很可能家里房子小，又有了孩子，想要卖掉老房子换新房子，可买卖房子是个长期过程，不可能卖掉老房子立刻能住进新房子，肯定要先买新的，但这就属于被限制的范围了，因为你是买第二套房，这类人才是最需要银行贷款的人。

第三种看法是关于中国发展趋势。大家普遍预计到，随着中国经济日渐发展，城市化将成为必然的趋势，大量的农民将在几十年内转变成城市居民。假设中国城市化进程每年提高 1%，那每年就要解决 1 400 万人的新增住房问题，同时还要考虑到城镇居民本身就有改善居住条件的渴望，按照现在的建设能力，是很难满足这一需求的。更主要的是，这些新的“城市人”大多想往经济发达的大城市跑，这进一步推高了这些城市的房价，因此房价将一直上涨到 2020 年。这一看法基本上正确，但还不够全面。

第四种看法是关于政府。很多信奉自由主义经济学的学者们认为，房价高涨主要是因为土地都是由政府垄断供应的，既然垄断供应，那么它想要开什么价，大家都只能被动接受。要解决这个问题，最好的办法是放开政府的垄断，让大家自由买卖土地。但这些学者只是被动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地套用自由市场经济观念，他们并没有认识到政府为什么要去限制土地供应。政府限制土地供应是由于一条重要的政治任务：死守18亿亩耕地！对于中央政府来说，这一使命的优先级远高于房价问题。事实上从1998年至今，中国已失去了超过1亿亩耕地，随着环境的破坏，土壤沙漠化、盐碱化，耕地面积将进一步减少，政府可能对付不了沙漠化，但不许耕地上造房子总是能控制的，这就使得土地供应量不可能很大。而事情的本质则是中央与地方的分歧，地方认为只要有钱自然可以买到粮食，不需要自己种，而中央则必须考虑某些极端情况下的粮食安全问题，例如国际局势突然紧张等。同一件事在不同的参与者眼中，其重要程度大不相同。数年来的宏观调控，其本意就不是为了降低房价，而是保耕地，但如果不提降低房价的事情，则不能得到老百姓的舆论支持，在这一点上，中央政府希望联合老百姓共同对地方政府施压。因此，越调控，房价越涨就很容易理解了。如果要做到在2020年之前保住18亿亩耕地，那在这段时间里可供我们使用的土地不超过3 000万亩了。我们对于经济发展的目标是2020年GDP要比2000年翻两番，也就是说，在这仅有的土地上，其经济产出率要远高于现在，因此房价必涨！

第五种看法是关于人类发展。在房价问题上不得不提到日本，日本同样也有保耕地的想法，他们的办法是高关税，例如大米的关税接近500%，这使得日本国内食品价格奇高，于是农民觉得种田还是个不错的工作，于是耕地保住了。但很少有人知道的是，即使在这种情况下，日本的粮食自给率也只有40%，有人算过一笔账，只靠日本国内生产的粮食，连维持日本人基本生命都做不到。为了保证世界范围的粮食供应，巴西几乎把自己的热带雨林都砍掉了，腾出地方种大豆。人类对地球的索取已经远远超过了应有的限度，大自然的报复很有可能在数十年之后才到来，但到那时候再后悔也来不及了。在这一点上，自由贸易解决不了问题。在这儿要介绍一下农业知识，并不是所有土地上都能长庄稼，只有在地球表面某些富含营养的土壤层上才能长庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稼，而这些土壤层的获得是来之不易的，它主要依靠落叶的腐烂，形成1厘米表层土壤所需的时间是200～300年，粮食作物生长大致需要30厘米左右的土层厚度。可见，形成表层土壤需要长期的岁月积累。热带雨林有丰富的土壤层，它之所以能够积累，是因为雨林的树木提供保护，但庄稼是不提供保护的，等到收割完，土壤层就暴露在大气中，风一吹，不光是沙尘暴，那些宝贵的土壤层就这么吹走了。换句话说，人类现在的发展是不可持续的，总有一天我们要面临被沙漠包围的惨状。自由主义经济学让人们知道了如何有效率地做事，因此我们破坏环境的效率从来没有像现在这么高。但其结论绝不是要放弃科学，回到原始社会，科学发展所造成的问题，唯有更高级的科学去解决才行。将来我们可以向海洋寻找帮助，居住空间、粮食、各类资源，都将从海洋索取，只是这一天的到来还需要很长时间，在这段时间之内，我们该怎么办？

养老经济学

养儿防老是中国的传统观念，对以前的中国人而言，抚养孩子是一生最重要的投资行为，但在现代社会中，能接受这一观念的人已经越来越少了。现在，我们看到更多的是“啃老”而不是“防老”。那么问题出在哪儿呢？

曾经先进的传统观念

我们从小就听说过这样一个观点：经济基础决定上层建筑。其中道德规范就是由经济基础所决定的，先来说说“多子多福”、“养儿防老”、“重男轻女”和“包办婚姻”。这四种中国传统思想被认为是封建糟粕，应加以批判，但既然是糟粕，它为什么能延续上千年呢？另外，在延续了上千年之后，为什么又会在现代社会突然间落到被批判的地步？原因很简单，传统的经济环境已经改变了，所以必须重建我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的道德观念，用以适应新的经济环境。

先来考察传统的经济环境是怎样的。那时中国经济被称之为“小农经济”，社会的主体是自耕农，所有人以家庭为单位进行劳作，当时最重要的资产就是土地，因为土地的多寡直接决定了能收获多少粮食，但光有土地是没用的，还要有人力去耕种。种田的主要劳动力是男人，“男”这个字便由“田”和“力”所组成。而女孩子迟早是别家的人，把女孩养这么大，除了最后拿到一点聘礼之外，没有多少收益。

在这种情况下，生男孩则一定要赶早，试想，如果一个男人在20岁的时候就能够娶妻生子，那么在他40岁，眼看就要步入老年之时，儿子正好20岁，其体力完全可以胜任田中的劳作，因此能够尽早生下儿子对自己的将来意味着很大一笔财富。如果儿子生得太晚，就会有一段青黄不接的日子，自己体力渐渐下降，而孩子的体力还不足以干农活，这就很麻烦了。如果连儿子都没有，那真是惨淡的人生。生儿子还有个好处，万一书念得好，将来还会有出头之日，生女儿就没有这种意外之财了。

田间的劳动是很费体力的，上了年纪就干不动了，由于女儿总是要嫁出去的，养老的重担就只能落在儿子身上。当年也没有工厂招工一说，因此儿子只能继续耕种祖辈留下来的土地，这就保证了父母和儿子是待在一起的。但如何才能保证儿子是个孝子，愿意给父母养老送终呢？最好的办法就是生下多个儿子，让儿子们之间进行竞争。如果你没有儿子，那就意味着无人给你养老；如果只有一个儿子，那对他来说家产总是要他继承的，相当于被他垄断，其老爹就没有多少话语权了；但要是有多个儿子，就产生了自由竞争机制，不仅保证了田里有足够的劳动力，老爹还能掌握“定价权”，可以决定把家产土地分配给听话的儿子，不分给不孝儿，于是儿子们便倾向于对你孝顺，这样才能得到较多，否则就什么田地也得不到了。

传统的中国人一直对男人入赘到女家很忌讳，因此古时候入赘的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情况并不普遍，这种婚姻多是女家无男丁，为了传宗接代招女婿上门。当时社会的主流看法是，男到女家成亲落户要随女家的姓氏，必定被人耻笑为“倒插门”、“小子无能，更姓改名”等。入赘的男人意味着放弃了对自家地产的继承权，这十有八九是因为自家根本就没有多少像样的东西可以继承，因此父母连养老都顾不上了，把“儿子”这个一生最大的投资拱手送去给别人家，所以在他人看来这是很没有面子的事情。《说文解字》上说，赘者，以物质钱也，因此这个“赘”字原本就是典当、质押的意思，所以从“贝”字旁。

在当时的经济环境下，自由恋爱是很不道德的行为，父母包办才是合理的。我们可以把婚姻大事看做是组建一个合伙公司，丈夫和妻子是这个公司的无限责任合伙人，但他们的父母则是出钱的大股东，负有有限责任，这对夫妻将来的主要财富——地产，是靠其父母提供的。既然父母要提供这么大一笔钱，难道他们连话语权都掌握不了吗？由于地产是以家族为单位，因此婚姻必然也是以家族为单位，这一切都基于农业经济这一大背景。自由恋爱在当时会有什么结果呢？如果父母满意，那皆大欢喜，假设父母不同意，将来不提供地产，这对夫妻此后的生活将无比艰难，当时也没有公司或工厂可以去打工挣钱，两人唯一出路就是分手并回到自己父母身边，男人以后还好办，女人就苦了，由于已经不是头婚，将来还能找到什么好婆家呢，所以包办婚姻反而是对女性的有效保护。

有了以上的经济分析，很明显就能看出“多子多福”、“养儿防老”、“重男轻女”和“包办婚姻”这四种思想在当时是极为正确的，谁要是不打算照着做，反而是非常奇怪的事情。如果不是因为经济环境发生了重大的变化，这些思想还会延续至今。

形势起了变化

随着中国近100年来工业化进程的开始，“小农经济”被彻底打破了。留在家耕种土地所能获得的收益太低，远远比不上去工厂做工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但这样一来，父母能对子女产生的影响力也大大减弱了。首先，子女的工作是自己去找的，工作并不依赖于父母，子女可以随心所欲地在外定居，在家种田根本就没有出路，跑去大城市寻找机会才是理性选择；其次，经济发展使得多生孩子的成本很高，以前多一口人就是多一副碗筷，现在多一口人就要多出极大的教育、医疗、房产支出；最后，以前还有土地和家产这个终极宝贝可以镇住儿子们，现在计划生育只有一个儿子了，没有竞争只有垄断，话语权反而掌握在儿子的手里，你要想拿财产去控制他，他根本不怕。由此可见，上述的传统思想在现代社会已经没有立足之地了，如果某些父母在经济环境出现如此巨大变化的前提下，还要去坚持传统的做法，那么等待他们的只能是伤心泪了。

用最简单的话来概括所发生的一切，那就是，传统的中国父母们之所以如此威严，如此被子女们敬畏，完全是因为他们处在“利益分配者”的位子上，他们可以决定谁拿得多，谁拿得少；而现在的父母们已经丧失了“利益分配者”的地位，他们控制的利益也不是很多，更重要的是，他们也不可能决定如何“分配”。

那么现代的我们还能靠谁来养老呢？有人说是政府，这个说法基本上属于幻觉。对于现在的老年人来说，提供给他们医疗和养老资金的是现在正在工作中的年轻人，等现在的年轻人老了之后，就是他们的下一辈提供养老资金。不管在什么国家，医疗的费用都是巨大的，我们只能盼着经济越来越发展，年轻人的工作效率越来越高，他们可以提供更多的钱给老年人治病。随着人均年龄的增长，年轻人的负担会越来越重，他们要缴的税也越来越多，直到有一天，年轻人发现还不如不去工作，就靠吃救济为生，法国现在就是这种情况，所以那儿的经济发展几乎停滞。新任的法国总统萨科齐打算改革，但他面对的阻力之大是他无法想象的，在法国，罢工似乎成了常见行为，而罢工对谁都没有好处，不管是年轻人还是老年人。中国现在年轻人多于老年人，但中国迟早也会到达老龄化的那一天，那时候还有多少年轻人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来提供养老的资源呢？这一天并不会太远，差不多就是现在30岁上下的这一代到达老年的时候。

具体到中国现在的情况来说，将来的形势不容乐观，人人要保证自己老有所医，老有所养，唯一的办法是在尚年轻的时候依靠自己的力量进行投资，如果能保证每年的投资收益达到10%，那等老了之后，会有一笔很不错的养老金，同时，正因为手头宽裕，子女们也会更孝顺。至于能不能依靠政府，美国的前总统里根曾经说过这么一句名言：政府非但不能解决问题，政府本身就是问题。有一种说法，中国改革至今，有两大块是最落后的，这就是农业和政府，并不是说它们没有前进，而是说前进的速度实在太慢，远远落后于时代。相信这两块迟早会赶上来，但与其盼望身外的事情，还不如依靠自己来得更实际些。中国将在很长一段时间内保持快速发展，这意味着投资收益会非常可观，但想要分享其中的利益，首先是自己要采用正确的投资观，而这就是本书想要宣扬的主要观点，否则的话，不管是多大的牛市，不仅赚不到钱，还要赔上老本。

有了以上的分析，我们便可以大胆地对以后的社会变迁进行一番预测。具体有以下几点：

- 公共养老院的数量将越来越多，因为被子女送进养老院的父母们会越来越多，这并不是说子女们越来越残酷了，而是因为环境的改变，子女们再也不会终身待在出生地周边的小范围里，他们会自由流动到机会更多的地方去，而无法留在父母身边。
- 传统的几世同堂的大家庭会越来越少，小家庭比例将进一步提高。和自家宠物相处的时间将远远多于和父母相处的时间，这是因为大家都成了无产阶级，不再拥有地产了。
- 生了儿子之后，不但不能指望他来养老，反而还要把毕生的积蓄交给他去买房，因为凭他自己的力量是买不起的，于是生女儿反而成了较为有利的事，那些一味坚持“养儿防老”的父母，将付出更多代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 懂得投资理财的父母将会有一个安逸的晚年，换句话说，更应该倾向于靠自己的力量养老，而不是靠子女或者政府，凡是能够尽早明白这个道理的人，将来的回报是连自己都意想不到的。

• 计划生育是应该遵守的，因为一个有出息的孩子带来的是 10 倍的收益，而 10 个没出息的孩子带来的是 100 倍的负担，生孩子仍然是父母最大的投资行为，但质量才是首要的，数量一点意义也没有，而所谓的质量就是指一个有智慧的大脑。

• 人们不再那么迫切地要早生儿子了，因为早生儿子的好处现在已经荡然无存，多生孩子的好处也不再明显，因此生育率将随着经济发展而降低，年轻人的结婚年龄会逐年提高。

• 男女将越来越平等，因为现代的女性可以从事大部分男性的工作，少数人还能到达一个很高的层次，因此入不入赘也不再成为大问题，女孩子生下来并不意味着就是别人家的人，男孩子生下来也不意味着就一定是自家的人，讨论应该属于哪一家的人本身不再具有实际意义。

历史上的金融泡沫

由于近年来楼市和股市的暴涨，“泡沫”（Bubble）一词成了大家茶余饭后的常见谈资，各类报刊杂志中讨论“泡沫”的文章常常会提起“荷兰郁金香泡沫”、“英国南海泡沫”、“美国旁氏骗局”、“1929 华尔街大崩盘”、“日本泡沫经济”等。很多人不明白这些到底是怎么一回事，本节将从郁金香泡沫开始，逐一介绍历史上著名的金融泡沫，以期对时下的我们有些参考价值。

荷兰郁金香泡沫（Tulipomania）

郁金香最早产于土耳其，大约在 16 世纪中叶的时候才传入欧洲，此前欧洲人没见过这种花，又由于此花极难培养，所以主要作为贵族

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和有钱人们的奢侈品销售，价格一直较贵。当时的贵妇人们常拿花作为装饰插在衣服和帽子上，但作为交易的可不是“花”，而是球茎。花的开花期每年才一周左右的时间，之后马上就会枯萎，而球茎就相当于种子，买回来可以在自家花园里种植。

郁金香有个很特别的地方，此花的颜色、样子常常会发生突变，变成世间独一无二的美艳品种，谁要是能培养出这种花来，就意味着发大财了。后来人们才知道，这是因为郁金香很容易感染病毒，病毒使得基因发生了变化，成了珍稀品种，但得了病的花繁衍成功的难度更大，其球茎的价格也更高。由于花的买卖仅限于专业花匠以及贵族有钱人，所以价格再怎么贵也不能称之为泡沫。就如时下普通轿车才十几万，而法拉利跑车却卖几百万，这绝不是汽车泡沫，因为法拉利原本就不是卖给普通老百姓开的。只有普通老百姓也一窝蜂要参与的事件才能称为泡沫，中国20年前流行过一阵君子兰泡沫，小老百姓也愿意花几万块钱去弄一盆回来。

荷兰的郁金香泡沫发生时间大约是在1634～1637年，但荷兰开始种植郁金香的历史要早得多。要研究金融泡沫是不能脱离当时的社会经济基本面的，从1620年到1645年，荷兰几乎垄断了与东方的贸易权，征服了巴西大部分领土以及加勒比海各岛屿，因此荷兰有了“海上马车夫”的美名。1628年，荷兰西印度公司在一次海战中缴获了西班牙在美洲殖民地的全年收入，总计约1 300万荷兰盾的金银。1639年，荷兰彻底摧毁了西班牙的第二支无敌舰队。荷兰一跃成为欧洲最大的权力中心，同时也是世界贸易和金融的中心。荷兰人逐渐发展出了复杂的金融工具，包括股份制公司、股市、商品期货、期权、各类信贷、保险等。也就是说，在郁金香泡沫发生之时，正是荷兰的黄金年代，市场上充斥着投机资金，荷兰人也因为各类投机冒险获利极丰。

市面上充斥的资金总要有出路，但出路的选择基本上是不可预测的，这属于混沌的范畴。资金最终选择郁金香大约是因为这是富人的炫耀品，价格一直比较高，而且供应量很小，很容易把市价炒上去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

郁金香品种中，价格起伏最大的是珍贵的“永远的奥古斯都”，在1637年初，就在市场崩盘前不久，3棵“永远的奥古斯都”球茎的报价就高达30 000弗罗林，其价值大约是3座阿姆斯特丹运河边顶级住宅的价钱，然而在很短的时间内价格跌去了95%。



图4-4 永远的奥古斯都

（来源：维基百科）

1637年2月，郁金香投机在没有任何预兆的情况下突然崩溃了，由于郁金香买卖不是现货交割，全部采用期货形式交割，因此市面上全都是无法履行的期货合约，最后政府宣布买方可以按照合同价3.5%的违约金解除合同，于是这场持续数年的投机盛宴就此谢幕。

近世有学者指出，要真正理解当时荷兰人的心理状况，还需要考虑一个重要因素，那就是“黑死病”。郁金香泡沫流行之时，单单阿姆斯特丹一地就因为黑死病死亡了1/7的人口，想象一下，荷兰人因为做贸易，手中积累了大量的财富，而感染黑死病却几乎是随机的，在所有人“今朝有酒今朝醉”的心理状态下，富人追求最稀有的郁金香，穷人则希望借着投机赚点钱享受人生，两者都是抱着享受过就死而无憾的念头。

关于黑死病，还要多说几句，欧洲之所以能够摆脱中世纪，迎来欧洲文明的全盛，同黑死病有很大关系。黑死病的死者浑身上下布满黑色斑点，该病因此得名，相传该病从中国沿着商队贸易路线传到中东，然后由商船带到欧洲，在欧洲，黑死病猖獗了三个多世纪，据说有30%~50%的人口因此丧生。基督教认为黑死病是对人类所犯过罪的惩罚，因此希望教徒多去教堂忏悔，但在教堂这种拥挤的环境中，黑死病的传染速度更快，这结果就是某些地区神职人员的死亡率甚至比一般人还高一点，例如德国的神职人员当中有1/3被鼠疫夺去了生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

命，许多教堂和修道院因此无法维持，这给人的第一印象就是：虔诚地信教还管不管用了？但丁（Dante Alighieri）的《神曲》就是在这种环境下诞生的，全诗分为《地狱》、《炼狱》、《天堂》三部曲，但丁最大的创意是将教皇放到了地狱里，这具有强烈的象征意义，要是连教皇都只配待在地狱里，那教会那帮家伙还能待在那儿呢？于是，文艺复兴开始了！

黑死病带来的第二大好处是，由于大量人口死亡，欧洲此后劳动力紧缺，劳动力的价格暴涨，这迫使资本家加大了对技术创新的投入，技术创新的原动力竟然是想尽量少雇点人，因为劳动力价格太贵了。于是，各类新奇的机械陆续在欧洲大陆诞生，渐渐地，越来越多的人意识到了科学进步和技术创新的好处，这直接导致了工业革命的到来。

黑死病还带给了世界一个意想不到的“礼物”。1665～1667 年，英国又爆发了可怕的黑死病，大学宣布停课，政府下令所有人不准离家远行，以免传播或感染黑死病。当全国笼罩在黑死病的阴影下之际，牛顿事后写道，这两年多没课、没地方可去，是他“人生思想迈向颠峰的时刻”。在这段时间里他创立了微积分，发现了万有引力，提出了光的色彩理论。

郁金香泡沫虽然破裂了，但荷兰也成了郁金香的王国，郁金香成了荷兰的国花。郁金香至今仍然是荷兰的主要经济产业，荷兰占全世界郁金香出口总量的 80% 以上。即使是在今天，少数极其珍贵的球茎也是价值连城的，但由于技术手段的进步，可以很容易地大量培植，因此售价降低也就是必然了。

中国在 20 世纪 80 年代时流行过一阵君子兰投机，君子兰是一种原生于非洲的品种独特的花卉。它传入我国只有 100 多年历史，而在民间养殖也仅有 40 多年。它最初由日本输入我国，在日本，这是皇室和上流社会的宠物，“君子兰”这个名称是日文，意为高贵高雅的兰花，因此它属于奢侈品。1983 年，手中刚刚有点闲钱的长春市民突然间追捧起君子兰来。到了 1984 年，长春市人大又通过决议，把君子兰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定为“市花”，号召全体市民养花。由于投机过度，引发种种社会动荡，终于在 1985 年，长春市政府迫于压力，严禁机关、企事业单位，以及在职职工和共产党员从事君子兰的投机活动。至此，君子兰动辄上万的价格一落千丈，使成千上万的跟风者倾家荡产，要知道当时普通职工的工资才几十块钱。

千万不要以为君子兰投机已经远离了我们，最近几年里，兰花投机又开始死灰复燃，这主要是因为老百姓手头的闲钱更多了，总要找点出路，起先一毛钱一株的兰花，如今被投资者炒作到 1 盆 100 万元的天价。当然，这种投机盛宴的最初参与者都是能赚大钱的，但怕就怕接手这最后一棒，这些兰花毫无任何价值作为背后的支撑，而且花是可以任意培植的，供应量可以要多大有多大。因此，这类投机都是一个财富再分配的过程，胆大聪明者瓜分愚笨者的财富，仅此而已。

英国南海泡沫

事情发生在 1720 年的英国，此时牛顿早已经发表了伟大的《自然哲学的数学原理》，向人类打开了一扇通向现代科学的窗户，而英国也正要进入工业革命的前夜。

当时英国国债高达 5 000 万英镑，南海公司愿意帮助政府承担部分国债，公司用发行股票的方式来集资，政府提供的回报是授权给海南公司若干独家经营权，其中包括垄断南美贸易，另外还有每年的固定利息，这依靠国民收税来支付。

南海公司成立之后就没做过什么上规模的贸易，因为拉丁美洲是西班牙的势力范围，根本不让英国人沾边，虽说英国人曾经打败过西班牙人，但一直要到工业革命之后，世界才是“日不落帝国”的天下，可是 18 世纪早期消息闭塞，他说什么就是什么了。公司成立很久的时间里，股票一直保持低位，忽然有一天，法国的密西西比泡沫崩盘，引发大量热钱流回英国，这些热钱急于寻找下一个炒作目标。正巧此时南海公司谎称自己获利前景无限，要大规模增发新股，政府对此也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

批准了，投资者一看，连政府都认可了，那一定要跟进了。南海公司也很会见风使舵，号称无论新老股东，一律提供10%的红利，同时再增发新股。

大物理学家牛顿毕竟聪明，他在很早的时候就介入了，但他比较保守，觉得涨得差不多了，把股票都卖了，还赚了不少钱，但在抛掉之后股价仍然一路疯涨，最初他不以为意，直到涨了800%之后，他老人家终于坐不住了，把钱都押了上去，结果他成功当上了“最后一个傻瓜”的角色，一下亏了20 000英镑，这可绝对不是个小数目，幸好当年牛顿已经78岁了，该发表的论文都发表了，因此这个打击总算没影响到他科学事业的发展。据传他还说过一句话：我能计算天体的运行，却不能计算群众的疯狂。当然这句话也就是推卸责任了，因为他自己就是疯狂群众的一分子。此后南海公司股票扶摇直下，公司甚至宣布每年再给50%的红利，但这根本不起作用。后来人们才发现，这家公司从来就没从它宣称的业务中赚到什么钱。

之所以要提到牛顿和南海公司，是因为在当下疯涨的股市中存在无数这类公司，很多公司不仅赚不到钱，还每年亏损很多钱，但有趣的是，其股票价格竟然还在不停地涨，以至于很多股民总结出：买股票就要买垃圾股。但如果大家投资股市是为了赚“牛顿”的钱，或者说“最后一个傻瓜”的钱，那就能够自圆其说了，只是凭什么说这个傻瓜就必定是别人呢？

说起那最后一个傻瓜，有个“瓶子里的小鬼”的寓言最能说明问题。这个寓言讲的是有个住在瓶子里的小鬼，他能帮你实现所有愿望，让你要什么就有什么，但有两个条件，首先你要花钱把瓶子买下来，其次你要找到下一个买家，以低于买入价的价格把瓶子买走，否则你不仅什么都得不到，还要受尽折磨。现在你打算花多少钱买下这个瓶子和小鬼呢？你肯定不能花1分钱买，因为没有比1分钱再低的价钱了，这就意味着如果你没办法把瓶子脱手，倒霉的就是你自己。当然你也不能花2分钱买，因为下一个人只能花1分钱买，但他是不愿意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买的，依次类推，你也不能以 3 分钱、5 块钱或者更多的钱买下。但其实，你还是愿意花上一定的代价买下的，比如 100 块，因为你总能找到一个愿意花 99 块钱买下的人。一旦你买下了瓶子，就意味着这世上注定将出现那“最后一个傻瓜”，他买下了瓶子，但忽然发现没有人愿意接他的手，倒霉的就是他了。

当然，这只是真实生活的一个抽象，这个寓言里有很多限制条件，使得故事本身大大简化，而生活则复杂得多。寓言里假设了小鬼提出的条件是“共同知识”，就是说大家都了解的事情，大家都知道，谁要是花 1 分钱买下瓶子就注定要倒霉，而生活中没人知道股市的顶点在哪里。此外，在现实中这瓶子肯定会被包装过，并重新命名为：央企瓶、黄金瓶、石油瓶诸如此类。

美国庞氏骗局（Ponzi scheme）

旁氏骗局有个中国版名字——传销。庞氏（Ponzi，也译作庞齐）是一位意大利移民，来到美国之后，最初很不得志，直到他发现了财富的金字塔秘密。他向人们保证，所有投资将在 45 天之内得到 50% 的回报，最早的一批投资人全都拿到了真金白银，这使得老百姓们对他无比崇拜。1920 年 7 月的一天，庞氏走在路上，忽然一位崇拜者高声叫道：“您是最伟大的意大利人！”此时已是百万富翁的庞氏回答道：“哦，不，应该是哥伦布和马尔尼。哥伦布发现了美洲，而马尔尼发现了无线电。”“那是当然，”有崇拜者接话道，“可是您发现了钱！”

从 1919 年到 1920 年，庞氏从大约 4 万波士顿人手中筹集到了约 1 500 万美元，其中大部分是意大利移民（看来“骗熟”是中外通行的办法），那些从来没有做过任何投资生意的穷人，这回拿出了毕生的积蓄交给这位能够发现钱的同胞。骗术要能顺利上演，必须还要有一些门道，庞氏号称他之所以能赚到钱，是因为他能够从欧洲往美国倒卖邮票，而且倒卖邮票的利润非常高，现在万事俱备就缺资金，所以向大家集资。接着，向庞氏交钱的老百姓排成了长龙，要是交的钱太少，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庞氏还看不上眼。

庞氏骗局，简单地说就是用下家的钱回报上家，只要有源源不断的下家，整套把戏就能长时间玩下去，但时间并不会太长，因为迟早下家会越来越少的。原本庞氏这套把戏还能玩得久一点，可是奢华的庞氏引起了当地媒体的注意，突然有人爆出猛料说，庞氏其实根本就不懂金融，他连小学加减法都算不清。又有人爆料说，庞氏的银行账户已经透支，意识到上当受骗的老百姓们，全部都涌到公司要求拿回自己的血汗钱，可那些钱早就被他挥霍光了。马上，庞氏宣布破产。

在庞氏的法庭听证会上，庞氏年轻貌美的女秘书被问到了这样一个问题："你们公司到底有没有外国邮票?" "有啊，"女秘书回答，"大约有一两张样票。"还没等别人反应过来，庞氏自己就忍不住哈哈大笑起来。

庞氏最后被判处 5 年监禁，出狱之后，他仍然想着到处招摇撞骗，最后，他在巴西的一个收容所里身无分文地死去。一位曾经奢华之极的富豪就这样结束了自己的生命。

庞氏骗局不同的版本曾经在很多地方上演，最近在中国的一个例子是浙江 26 岁女富豪吴英，她用 2 亿元现金买下 700 多间商铺，500 万元捐助东阳的光彩事业，两个月内在东阳开出 12 家大型实业。而之前，她还只是县城某服务场所的小老板。她出手就是上亿，演绎了一段暴富神话。很多媒体在猜测她到底是怎么一夜致富的，先后有多个版本的故事，故事一说她得到了某南亚军阀的大量遗产；故事二说她炒作期货赚了大钱；故事三说她帮助黑社会洗黑钱。其实哪有这么复杂和传奇，吴英采用的就是地地道道的庞氏骗局，很快，由于媒体的作用，警方介入调查，不久后吴英因非法吸收公众存款罪被拘留。好在吴英诈骗的对象仅限于所谓的有钱人，因为数额太少的钱她看不上眼，因此没有波及到穷苦百姓的头上。

1929 华尔街大崩盘（The Great Crash）

1929 年的华尔街崩盘称得上是历史上最大的金融危机，因为此后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便是漫长的大萧条。

在我们谈论费雪教授的时候已经讲了些1929年崩盘的情况，当时美国的基本面可以说是非常好，美国已经成了世界经济和金融的中心。那时候的人们普遍对未来充满着信心，认为人类终于迎来了一个完全不同的崭新纪元。由于信息技术的发展，无线电、电话、电报等新技术越来越普及，使得人们投资股市的成本也大大降低了。这一切造就了一个超级大牛市。银行发现股市一直在上涨，于是也放心大胆地把钱借给投资者去炒股，这就是所谓的保证金交易，投资者们常常只要出10%的钱就能借到90%的钱。然而，靠保证金交易赚到的钱来得快去得也快；上涨的时候可以将赢利放大，下跌的时候也能将损失放大。终于，这一切在1929年10月23日至29日到达了尽头，股市在这短短几天内跌幅达25%。那些使用保证金交易的投资者，在极短的时间里资产变成了零，他们不得不抛售股票，否则资产就变成负值了，因此又触发了下一波抛售浪潮。这给我们的教训是：如果股市崩盘不可避免的话，那么银行千万不能参与其中，不能提供投资者融资服务，因为这太危险了。

1929年的崩盘并不像后人想象中那么严重，一个最大的误会是说当时华尔街上不断有银行家跳楼自杀，以至于路人要小心躲避飞落而下的人体，以免被砸中。据后人考证说，这出自一个喜剧演员讲的著名笑话，以至于后人以讹传讹，认为是真事。该笑话说：由于股市崩了，富人也纷纷缩减开支，饭店最好的顶层总统套房不再受欢迎，忽然某天有个客户来饭店开房，要求订一间最好的顶层套房，于是服务员问：请问先生，您是想要住店，还是要自杀？

虽说在1930年股市已经收复了大部分失地，但人们的心态已经变化了，很多人开始怀疑此前的乐观是否正确，与此同时，政府也开始介入。据说莫里哀（Molière）有句名言称："大多数人是死于治疗，而非死于疾病本身。"这句话也可以应用到大萧条上。

由于政府拼命想要维护金本位，从1929年7月到1933年3月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国的货币数量下降了1/3，假使货币数量没有下降，很难设想：在4年之中，货币收入能下降一半以上，而价格能下降1/3以上。由于货币数量的急剧下降，银行忽然间存款不足了，这时候突发了某些银行的挤兑事件，事实上，任何一家银行暴发挤兑的话，它都无法独自承担，银行手中货币告急，不得不宣布停止兑付，一般的农村地区小银行倒闭都是常有的事，大家见怪不怪了，但夸张的是连“美国银行”这样的巨头都倒闭了，这造成了人群的广泛恐慌，大萧条期间，美国共有9 108 家（一说5 000 多家）银行倒闭，这种传染性的挤兑使整个银行体系面临着崩溃。老百姓再也不相信银行了，纷纷把钱放在枕头底下，原本市面上紧缺的货币更加紧缺起来，于是不可避免的大萧条到来了。

在1930年，当时的胡佛（H. C. Hoover）总统顶不住游说团体的压力，通过了新的关税法案，因为很多人认为既然目前经济不景气，就应该提高关税，这样就可以保护国内的产业不至于出问题。任何一个接受过初级经济学训练的人都知道，这么做只能把事情搞糟，因为既然你能提高关税，我为什么就不能提高关税？这结果就是，世界范围内的贸易量大降。1929年全球贸易总额为360亿美元，而1932年竟然降到了120亿美元。这是一个典型的“囚徒困境”，每个人都想保护自己的利益，结果就是所有人的利益都损失。我们的历史书很喜欢用这么一个例子描述大萧条，说资本家太坏了，竟然宁愿把牛奶都倒掉也不愿意给穷人吃。其实事实还不光如此，很多地里庄稼都烂了也没人收割，因为失业率创了历史记录，而城里的人又没钱买吃的，只能跑去垃圾堆里翻点儿东西充饥。既然乐观会传染，当然悲观也会传染，此时此刻，美国人正在呼唤一个强力独裁领袖的到来。

这个强力领袖终于到来了，他就是罗斯福总统。总统发表的就职演讲有上百万人在收音机旁倾听，总统的第一句话就成了名言：我们唯一害怕的就是害怕本身。这时候，最原始的层级制度开始点燃了众人的信心，老百姓甘愿将权力都交给罗斯福总统，这使得他成了事实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义上的美国独裁者。总统在炉边谈话中号召大家不要把钱放在床底下，还是应该放到银行里去，大家竟然言听计从。此后罗斯福的新政虽然在自由主义经济学家们看来乏善可陈，但对让国民重新燃起生活的希望很有帮助，因为他们知道了“唯一害怕的就是害怕本身”。

如果不是政府此前乱开猛药的话，经济还不至于这么糟糕，但是“解铃还须系铃人”，政府造的孽需要由政府来解决，幸好凯恩斯在1936年发表了著名的《就业、利息和货币通论》，此后凯恩斯主义开始日渐盛行起来。凯恩斯让政府主导去花钱，大把地花钱，以此来刺激经济，为社会提供源源不断的新鲜货币和希望。凯恩斯的一举成名在于他对1919年的凡尔赛和约非常不满，这是第一次世界大战后战胜国对于战败国的强力惩罚措施，凯恩斯认为这不仅解决不了问题，还会带来更多的问题，事实证明他的预见非常具有前瞻性，因为德国人民终于被逼得找到了希特勒这个大救星或者说大灾星。

大萧条让每个资本主义国家都不好过，特别是第一次世界大战战败的德国人。德国战败之后所签署的不平等条约让德国经济根本就不可能爬起来，德国人还经历了有史以来最夸张的通货膨胀，几乎每过几个月人们就要在纸币的末尾添上一个零，最后买张报纸都要上亿马克。据说在一次希特勒的演讲中，他说：看到你们竟然要推着满满一车钱去买菜，我的心都在流血！所以老百姓才如此拥护他。美国人找到了自己的独裁者，德国人也找到了自己的独裁者，两人都是民主选举上的台，都被老百姓视为救星，两人上台之后经济情况都得到了很大改善，但是结果却是那么不同。

第二次世界大战爆发之后，美国很快从最大的资本主义国家转变成了计划经济体制，美国国民生产总值从1940年的997亿美元一直增加到1945年的2 119亿美元，即使扣除了通货膨胀率，其增加幅度也达到了56%。而且在第二次世界大战中美国不存在失业问题，如果你没工作，那么就去参军吧。同时，妇女开始全面进入工作岗位，这释放了大量的劳动力，事实证明，女人完全可以和男人干得一样好。谁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说计划经济是无效率的经济体制？

日本泡沫经济

日本的泡沫经济崩溃是距离我们最近的一次巨型金融泡沫事件，日本人自己也在不断地反思，在日本，20 世纪 90 年代被称为“失去的十年”，这语气好像中国人谈“文革十年”，悔恨与无奈兼而有之。

最早看出日本经济存在问题的是张五常教授，他认为日本的问题在于农产品，并举了这么个例子：20 世纪 70 年代，一个西红柿在日本零售要达到 5 美元；一粒葡萄卖一美元。日本成了食品价格最高的发达国家，日本人对本国大米的保护近乎疯狂，当时日本的米价大约等于美国的 10 倍，而泰国米又比美国米便宜两至三成，这么算来，日本米比其他亚洲国家的大米贵了十二三倍。难道说是日本大米品质比其他国家大米好得多吗？完全没有的事。但很多日本人相信，本国人的肠胃只能消化本国的粮食，消化外国的粮食反而不合适。这一切使得日本的土地成本非常高，既然农民种田都能赚很多钱，拿来盖楼就更贵了。

很多日本人谈到保护本国农业的时候总是这么说：万一要打起仗来，我们的粮食就要完全受制于人，这样的话太被动了，所以一定要自己来种粮。这种辩解完全经不起推敲，原因有三。

第一，即使在这么严格的保护措施之下，日本人仍然无法靠自己养活自己，其粮食自给率只有 40%，原本日本就是人多地少，还要把很多地拿来种粮，老百姓吃饭要花更多的钱，这些对自身经济是个很大的负担。

第二，现在的粮食全都要靠化肥生产，化肥是靠天然气、石油或煤炭生产的，日本原本就没有这些资源，万一打起仗来，这些资源肯定会被切断，所以还是种不出粮食。

第三，要是 A 国不卖粮给你，你可以向 B 国买，B 国不卖的话可以向 C 国买，要是所有国家都不卖给你，那就不是别人的问题了，肯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定是自己的问题，为什么自己会变成全世界的敌人？真要到了那种地步，自己的国家还能存在就谢天谢地了。

以上第三条对现在的我们很有启发意义，在前文已经说过，中国政府对房地产业多年来的宏观调控，其主要目的不是为了降低房价，而是为了保证18亿亩耕地这根红线不能丢，这一基本国策的理由同日本人保护本国农业的理由类似，因为有太多日本人（还有中国人）从小经历过吃不上饭的窘境，这些事情刻骨铭心，足以影响他此后的人生观、世界观，但我们必须要看到，世界已经全球化了，他们所担心的事情并不可能发生，一旦我们再也买不到外国粮食，那就意味着第三次世界大战快要发生了。

日本的泡沫经济崩溃并不是经济衰退的原因，而是增长乏力的必然结果。事情的关键在于人均产出水平，很明显，在农产品受如此保护的无效状况下，日本的人均产出水平不可能超过美国，因为那意味着日本人的工作效率将大幅领先于美国，这是不可能发生的事情。决定人均产出的主要因素是技术水平，既然这样，那么日本人均GDP在接近美国人均GDP的时候必定会增长放缓。曾经有一度日本人均GDP超过了美国，这主要是拼命工作造成的，但那些日本“新人类”肯定不会像父辈那样狂热工作，除非日本人能够在科技水平上大幅领先于美国，要想在人均方面超过美国是不可能发生的事情。由于日本人口大约是美国的40%，所以其GDP总量不可能超过美国的40%，这是日本人的玻璃天花板。

很多人把问题怪罪到“广场协定”之上，所谓“广场协定”，是指西方五国集团1985年在纽约广场饭店签署的一个协定，计划采取政府干预货币市场的手段降低美元对日元和西德马克的汇率，在此后的两年时间里，美元对日元的汇率降低了51%。但这只是让按照美元计算的日本人均GDP快速上升，使得日本增长放缓的那一天加速到来，这并不改变事情的本质。由于日本经济增长速度不像以前那么高了，政府开始实行扩张的货币政策，想去刺激经济，市面上充斥着货币，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时外国人评价日本人是“住在兔子笼里的工作狂人”，因为日本人不懂得消费，现在汇率提高了，日本人开始买所有能买的东西，从地产到股票，把房价和股价推高到了一个夸张的地步，银行也来推波助澜，借给炒股的投机者资金，让他们能够用保证金买股票，买地产的首付竟然接近于零，即使连看似没什么价值的高尔夫球俱乐部会员证，也有 20 家超过了 100 万美元，由于经济增长的必然放缓，实在没有基本面来支持这么高的股价，因此崩盘也是早晚的事。

此后日本又接着上演美国人在 20 世纪 30 年代的悲剧，金融丑闻开始不断被捅出来，然后是银行暴发挤兑事件，部分券商和银行倒闭，然后是恐慌蔓延，银行系统承担着天量的坏账，几近崩溃。老百姓犹如惊弓之鸟，以前由于财富效应而大把花钱的日子再也回不来了，人们纷纷紧缩支出，开始过起了苦日子。由于消费减少，日本企业的日子也开始越来越难过，如此恶性循环。

小 结

从上述荷兰郁金香泡沫、英国南海泡沫、美国旁氏骗局（规模相对很小）、1929 华尔街大崩盘、日本泡沫经济之中，我们得出了这么个有意思的结论，所有发生大型泡沫的国家都是当时的世界强国，这并不令人感到惊奇。正因为发生泡沫的国家是经济强国，因此国民手中有大量花不完的货币，而且外国投资者也看好该国的经济基本面，心甘情愿地将钱拿来。如果中国真产生了无比夸张的泡沫，那倒是说明中国的崛起已经成为了既成的现实了。

另一个结论是，即使发生了泡沫崩溃，也没什么大不了的，有暴涨必然会有暴跌，但千万不要没病死，却死于治疗，对崩盘的过度反应往往会使得事情雪上加霜。在中国快速崛起的时候，崩盘不是风险，踏空或者说没去参与这场盛宴才是最大的风险。如果中国现在产生楼市或股市泡沫是非常正常的事情，只要经济基本面情况良好，即使崩盘了，不久之后也会慢慢回升，所以我们只需要密切注意经济基本面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人生的意义与幸福

一个迟暮之年的百万富翁在冬日的暖阳中散步，碰到一个流浪汉在墙根处晒太阳，他问流浪汉："你为什么不去工作?"

流浪汉答："为什么要工作?"

"你可以挣钱呀。"

"挣钱做什么?"

"挣钱可以住大房子，可以享受美味佳肴，可以和一家人享受天伦之乐。"

"然后呢?"

"当你老了，可以无忧无虑，像我一样，每天散散步，晒晒太阳。"

"难道我现在没有在晒太阳吗?"

这个故事有很多版本，另一个版本是富翁和渔夫的对话，其意思大致相同，就是指富人追求的安逸生活，这位穷人早就在享受了。这个寓言似乎描述了一个矛盾的世界，可是它真的矛盾吗？其实不然。只要我们稍微仔细加以分析，就会发现，这两人最大的区别是，富人很可能子孙满堂，而那位流浪汉极有可能无儿无女。生物学告诉我们，任何生物存在的最大任务就是传播基因，制造后代，进化会给那些最善于制造后代的生物最大的奖赏，对于那些无法制造后代的动物，其惩罚就是使其基因湮灭。就这样，成千上万代之后，所有生物都成了千方百计追求繁衍成就的生物了，这种动机充斥于我们的潜意识之中，以至于我们甚至都没有意识到。

人是很愚蠢的动物，以至于基因无法和人们讲道理，基因无法开口说："嘿，你去找个男人或女人，然后你们去生孩子，最后把孩子养大，这样我们大家都有好处。"但这并不是大问题，基因完全可以通过其他办法来达到目的，例如设计一套特殊的大脑机制，在某些基因希望看到的事情发生时，就分泌某种化学物质，于是人就感觉快乐，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某些基因不希望看到的事情发生时，就停止分泌这种化学物质，于是就感觉悲伤。而这便是人类幸福感的由来。

有人说，有钱之后人就会幸福了，但社会学家进行的多次调查已经完全否定了这个说法，英国是发达国家，人均收入很高，但现在的英国人并不比以前更快乐，在其他发达国家的调查也是一样的情况，于是就有人怀疑我们追求GDP增加到底是为了什么。事实上，从生物学角度来看，这种调查结果是明摆的事情。首先我们要看GDP高涨的原动力是什么，这是由于某些人发现了一些能赚大钱的好机会，于是在赚大钱行为的推动下，GDP增加了，但吸引他们去赚大钱的原动力则是基因认为这样做能在人群中脱颖而出，受到异性的更大关注，以至于可以增加繁衍后代的机会。顺便我们也能解释为什么人们特别痛恨经济发展过程中的贫富差距问题，所谓逆水行舟不进自退，在别人赚大钱的情况下你没赚到，虽然从理性角度看你并没有什么损失，但基因告诉你，这样一来你成功繁衍后代的可能性就降低了，于是就会感到莫名的怒火从心头起。对于发达国家来说，所有人的收入相对于几十年前都很高，但基因并不认为这对增加繁衍机会有多大帮助，所以幸福感并不增加便是自然而然的事了。

用简单的例子来概括就是：原先的中国人能天天吃一碗阳春面就感觉很幸福了，因为多数人吃不到，而现在有房有车照样不觉得幸福，因为还有住别墅开跑车的。

通过以上的描述，我们可以得到一个不太令人感觉愉快的结论，那就是，相对于别人，更有钱会给你带来幸福感，但大家普遍都有钱就没什么乐趣可言了。还有一点必须指出的是，通过赚钱带来的幸福感仅仅是一瞬间的事情，否则的话巴菲特就要high翻天了。这种幸福感仅仅体现在，当你从只有1万元跃升到10万元的时候，当你有10万元跃升到100万的时候，当你有100万跃升到1 000万的时候，也就是说你赚的钱上了一个新台阶时会感觉幸福，此后幸福感就急速下降，使得你只能继续赚取更多的钱用来增加幸福感。但不管你能赚到多少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，一旦发现周围人赚得都比自己多，那你的幸福感会立刻下降。

以上谈了一些关于金钱和幸福的关系，但大家都知道，除了金钱可以增进繁衍成就之外，还有其他很多条件，所以幸福感的渠道还有很多。例如，对很多女性来说，有一个非常关心自己的老公是件很幸福的事情。从生物学角度来看，这种老公保证了他会长期提供各类帮助和支持，这样生下的孩子就有更大的可能长大成人，并有一个良好的未来。

下面我们更深入地谈谈幸福感的产生机制。在第二章我们已经谈过吸毒的例子，在吸毒的时候会感觉到极大的幸福感，或者叫做快感。这是因为人们找到了一个用来欺骗基因的好办法（或者说是坏办法），基因通过一种叫做多巴胺的物质来调节我们的幸福感，分泌得多一些，我们就幸福、快乐；分泌得少一些，我们就悲伤、绝望。恰好毒品中的主要成分和这东西差不多，于是瘾君子们感觉到了强烈的快感。

现在我们找到了控制幸福的关键机制，也就是那个奇怪化学物质的分泌开关。我们自然而然地想到，会不会不同的人开关的流量不同呢？没错，事实就是如此，这也就是有些人天生就是乐天派，而有些人天生就极为悲观的原因所在。科学家跟踪了一千多对双胞胎，测试其幸福感，结果发现同卵双胞胎与异卵双胞胎的幸福感一致率分别是0.44和0.08，也就是说人的幸福感有很大一部分来自于遗传，天生一个大流量开关的话，就是乐天派，否则就是悲观者。科学家跟踪这些双胞胎足足有20年，他们又发现了另一个令人惊奇的事实：人的幸福感同幼时的养育方式、成年后的经济状况以及所处的环境相关性很小，也就是说，如果你现在是个乐观的人，能时时刻刻体会到生活中的诸多乐趣，那10年后即使环境有了极大的改变，你还是照样乐观，反之亦然。

多巴胺就可以看做是一种先天封装逻辑，通过它来控制我们的行为。人类在最近的几千年来其实已经找到了一些对抗这类先天封装逻辑的办法，那就是宗教。例如佛教通过其自身的一套奇怪逻辑，使得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们认为人生就是苦海无边，主动拒绝先天封装逻辑希望我们去做的事情，于是我们就成功地超脱了。更有些宗教宣扬苦行或自虐，主动认为那些人们厌恶的事情是应该的，这样就不再觉得苦了。

本书是谈投资，或者说是谈赚钱，但现在似乎这都没什么意义，不过是先天封装逻辑的一些反映罢了，人要想活得开心，有很多方法，赚钱只是其中的一种，有了钱之后，我们就有时间精力来寻找自己认为有意义的事情了。到底什么才是有意义的事情？一切在于你，只有你自己最清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲得很生动，比那些所谓的股评家利空利多的长篇大论中听得多。老端的文章好啊，多写点，一定支持！

网友colinman

老端，感觉和西方的写文风格很像，通俗易懂！

网友maxdragonsz

精辟的见解，毒辣的语言，入木的刻画，真挚的劝诫！炒的不是股票，而是自己，赢的不是自己，而是大盘！真希望有更多盲目的股海围观者来参悟自己的人生！

网友符咒师

写得真好，是现在钞票满天飞的浮躁中难得的好帖子，尤其对一些容易恐慌和受所谓消息影响的小散来说。

网友joyce84

对您的佩服我是发自内心的。现在就大大缺少像您这样的人，将原本很专业的、枯燥的知识用通俗的语言、生动而又形象的比喻向读者、外行传授，让人感觉学习也是一种快乐的事。

网友ronge1996

端老师的语言用得很幽默，打的比喻怎么就那么可爱而又恰如其分？呵呵，连看两篇，开始喜欢你的文章了。关注……

网友wywmm1





上架建议：理财
ISBN 978-7-5086-1145-7
9 787508 611457 >
www.publish.citic.com
定价：39.00元